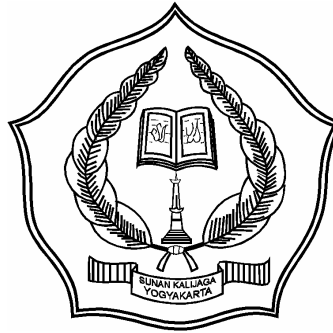


**ANALISIS PERBANDINGAN KONSISTENSI RISK-ADJUSTED
PERFORMANCE PORTOFOLIO GROWTH STOCKS DAN VALUE
STOCKS PADA SAHAM-SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)
PERIODE JANUARI 2005 – DESEMBER 2007**



SKRIPSI

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

OLEH

**RESTIKOMAH
05390010**

PEMBIMBING :

- 1. MISNEN ARDIANSYAH, SE., M.Si.**
- 2. M. GHAFUR WIBOWO, SE., M.Sc.**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN ISLAM
JURUSAN MUALAMAH
FAKULTAS SYARI'AH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2009**

ABSTRAK

Penelitian mengenai kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* telah dilakukan di berbagai pasar modal dunia. Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa kinerja *value stocks* secara konsisten mengungguli kinerja *growth stocks*, baik pasar regional maupun pasar modal global. Tujuan dari Penelitian ini adalah menguji kembali apakah kinerja portofolio *value stocks* yang lebih unggul dibandingkan *growth stocks* terjadi di *Jakarta Islamic index* (JII) serta sejauh mana tingkat konsistensi *risk-adjusted performance* sebagai alat ukur kinerja portofolio dapat digunakan dalam penelitian ini. Periode penelitian ini berlangsung dari tahun 2005-2007. Sampel yang dipilih adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di JII secara terus-menerus selama periode penelitian. Kemudian, portofolio dibentuk dengan dasar P/BV dimana 25% saham dengan P/BV tertinggi akan dikelompokkan sebagai *growth stocks* sedangkan 25% saham dengan P/BV terendah akan dikelompokkan sebagai *value stocks*. Pengukuran kinerja portofolio saham berdasarkan *risk-adjusted performance* terdiri dari indeks Sharpe yang mengukur kinerja portofolio dengan total resiko sebagai indikator, sedangkan Treynor dan Jensen mengukur kinerja portofolio dengan resiko sistematis (beta) sebagai indikator. Alat uji analisis statistik yang digunakan untuk menguji konsistensi ketiga indeks tersebut adalah uji korelasi *Pearson Product Moment* dan untuk membuktikan apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 2007, maka akan dibandingkan tingkat signifikansi t-hitung dengan t-tabel ketiga indeks selama 3 tahun.

Ada 3 hasil penelitian yang diperoleh dari hasil pengujian. Pertama, mengindikasikan bahwa *risk-adjusted performance* konsisten sebagai pengukur kinerja portofolio *growth stocks*. Dengan rincian bahwa korelasi antara indeks Sharpe dengan Treynor memiliki tingkat korelasi sebesar 0,861 dan tingkat signifikan sebesar 0.000, korelasi antara indeks sharpe dengan Jensen memiliki tingkat korelasi sebesar 0.971 dan tingkat signifikan sebesar 0.000, serta untuk korelasi antara indeks Treynor dengan Jensen memiliki tingkat korelasi sebesar 0.736 dan tingkat signifikan sebesar 0.000. Ketiga nilai korelasi indeks tersebut memenuhi kriteria formulasi pengujian ($p_{xy}/p_{xz}/p_{yz} > 0$ dan $\text{sig} < 0.05$). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa *risk-adjusted performance* yang terdiri dari indeks Sharpe, Treynor dan Jensen konsisten sebagai pengukur kinerja portofolio *growth stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 2007.

Kedua, *risk-adjusted performance* tidak konsisten sebagai pengukur kinerja portofolio *value stocks*. Dikatakan tidak konsisten karena, saat uji korelasi ada salah satu indeks yang mengindikasikan bahwa tidak ada hubungan korelasi yang signifikan yang ditunjukkan dengan angka korelasi yang sangat tinggi atau lebih besar dari signifikansi yang terdapat dalam formulasi pengujian ($0.523 > 0.05$). Oleh karena itu, diperoleh kesimpulan bahwa *risk-adjusted performance* yang terdiri dari indeks Sharpe, Treynor dan Jensen tidak konsisten sebagai pengukur kinerja portofolio *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 2007.

Dan ketiga, hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 2007. Kedua portofolio tersebut memiliki kinerja yang sama, yang ditunjukkan oleh tidak adanya perbedaan yang sangat signifikan dari nilai *mean* masing-masing indeks kedua portofolio yang diperoleh dari uji t (t-test). Dan tingkat level signifikansi dari kedua portofolio ini lebih besar daripada alpha (0.05). Hasil hipotesis pun menunjukkan bahwa nilai t-hitung $< t$ -tabel (t-hitung < 2.201).

Kata kunci : Value Stocks, Growth Stocks, Book Market Value, Kinerja Portofolio Sharpe, Treynor dan Jensen

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Nota Dinas

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syariah

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

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

Nama : Restikomah

NIM : 05390010

Judul Skripsi : **ANALISIS PERBANDINGAN KONSISTENSI *RISK-ADJUSTED PERFORMANCE* PORTOFOLIO *GROWTH STOCKS* DAN *VALUE STOCKS* PADA SAHAM-SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE JANUARI 2005 – DESEMBER 2007.**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 27 Jumadil Awal 1430 H
23 April 2009 M

Pembimbing I



Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si.
NIP. 150 300 993

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Nota Dinas

Lamp : -

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Syariah

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

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

Nama : Restikomah

NIM : 05390010

Judul Skripsi : **ANALISIS PERBANDINGAN KONSISTENSI *RISK-ADJUSTED PERFORMANCE* PORTOFOLIO *GROWTH STOCKS* DAN *VALUE STOCKS* PADA SAHAM-SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE JANUARI 2005 – DESEMBER 2007.**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syariah Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 27 Jumadil Awal 1430 H
23 April 2009 M

Pembimbing II



M. Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.
NIP. 150327070



PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.00.9/031/2009

Skripsi/tugas akhir dengan judul : **ANALISIS PERBANDINGAN KONSISTENSI
RISK-ADJUSTED PERFORMANCE
PORTOFOLIO GROWTH STOCKS DAN
VALUE STOCKS PADA SAHAM-SAHAM
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE
JANUARI 2005 – DESEMBER 2007.**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh

Nama : Restikomah

NIM : 05390010

Telah dimunaqasyahkan pada : 21 April 2009

Nilai : A-

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si.
NIP. 150 300 993

Penguji I

H. Syafiq M. Hanafi, SAg., M.Ag.
NIP. 150 282 018

Penguji II

Sunarsih, SE., M.Si.
NIP. 150 292 259

Yogyakarta, 28 April 2009

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Syariah

DEKAN



Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D.
NIP. 150 240 524

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya :

Nama : Restikomah

NIM : 05390010

Jurusan-Prodi : Mu'amalah – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul : **Analisis Perbandingan Konsistensi *Risk-Adjusted Performance* Portofolio Growth Stocks dan Value Stocks pada Saham-Saham Jakarta Islamic Index (JII) Periode Januari 2005–Desember 2007**, adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari hasil karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Dan apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 4 Rabiul Tsani 1430 H

31 Maret 2009 M

Mengetahui,

Ka. Prodi Keuangan Islam



Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si
NIP. 150253887

Penyusun,



Restikomah
NIM. 05390010

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba'	b	be
ت	ta'	t	te
ث	sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	jim	j	je
ح	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	kha	kh	ka dan ha
د	dal	d	de
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	ra'	r	er
ز	zai	z	zet
س	sin	s	es
ش	syin	sy	es dan ye
ص	sad	s	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	d	de (dengan titik di bawah)
ط	ta	t	te (dengan titik di bawah)
ظ	za	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	'el
م	mim	m	'em
ن	nun	n	'en
و	waw	w	w

ه	ha'	h	ha
ء	hamzah	'	apostrof
ي	ya	y	ye

B. Konsonan Rangkap Karena Syaddah ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	ditulis	'iddah

C. Ta' marbutah di Akhir Kata

1. Bila dimatikan ditulis *h*

حكمة	ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	'illah

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

2. Bila diikuti dengan kata sandang 'al', maka ditulis dengan *h*.

الأولياء كرامة	ditulis	<i>Karamah al-auliya'</i>
ةالْفِطْرِ زَكَاةُ	ditulis	<i>Zakah al-fitri</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

—	Fathah	ditulis	<i>a</i>
—	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
—	Dammah	ditulis	<i>u</i>
فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1	Fathah + alif	ditulis	<i>a</i>
	هَلِيَّةٌ جَا	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2	Fathah + ya' mati	ditulis	<i>a</i>
	تَنْسَى	ditulis	<i>tansa</i>
3	Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>i</i>
	كَرِيم	ditulis	<i>karim</i>
4	Dammah + wawu mati	ditulis	<i>u</i>
	فُرُوض	ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1	Fathah + ya mati	ditulis	<i>ai</i>
	بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2	Fathah + wawu mati	ditulis	<i>au</i>
	قَوْل	ditulis	<i>Qaul</i>

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

الانتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
تم شكر لئن	Ditulis	<i>lain syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

ان القر	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الشمس	ditulis	<i>al-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

الفروض ذوي	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
السنة هل ا	ditulis	<i>ahl al-sunnah</i>

Halaman Persembahan

Ku Persembahkan Skripsi ini:

Untuk ayah dan bundaku tercinta,
yang do'amu selalu ku harapkan
dalam meniti setiap langkah perjuangan,

Juga untuk adik dan keluargaku
yang tiada pernah bosan memberikan dukungan,
yang selalu menjadi lautan inspirasi dan
motivasi

Serta teruntuk sahabat-sahabat ku semuanya
Especially, untuk "The Rambu Houses"
seperjuangan
yang tiada lelah dalam menuntut ilmu di kota
Pelajar.

MOTTO

- * Hidup adalah proses banyak hal. Berusahalah untuk memberikan yang terbaik sepanjang hidupmu, baik untuk diri sendiri maupun orang lain serta jadikan itu sebagai bekal di dunia & akhirat nanti.
- * Hari ini lebih baik dari kemaren dan hari esok harus lebih baik dari hari ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang Maha Pengasih dan Penyayang, penguasa semesta alam. Limpahan rahmat dan salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan Nabi besar Muhammad saw yang telah membimbing kita semua menuju arah kebenaran dan kebahagiaan.

Selama penyusunan skripsi ini, banyak kendala yang telah dialami penyusun, tetapi atas ridho Allah dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. DR.H. M. Amin Abdullah, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A.,Ph.D selaku Dekan Fakultas Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si, selaku Ketua Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si selaku pembimbing I dan M. Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc , selaku pembimbing II, yang telah banyak meluangkan waktu dan konsentrasi beliau, serta dengan kesabaran dan ketelitian membimbing penyusun dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Untuk bunda Hj. Rosmah dan ayahanda H. Jasmid tercinta, terima kasih atas semua pengorbanan yang dicurahkan dan doa yang selalu dilantunkan. Semua

itu tidak akan pernah bisa terbalas oleh apapun. Semoga apa yang telah diberikan, tidak akan pernah Ananda sia-siakan. Always love you.

6. Untuk adikku tersayang terima kasih atas dukungan dan doa yang selalu diberikan dan semua keluargaku yang selalu jadi inspirasi dan motivasi dalam perjuangan ini.
7. Teman-teman KUI angkatan 2005 khususnya dan rekan-rekan serta sahabat-sahabatku semuanya yang senantiasa menjadi partner dalam menapaki jalan perjuangan dalam dunia perkuliahan, yang juga banyak membantu dalam terselesaikannya skripsi ini.
8. Teman-teman kos “Wisma Rambu”, khususnya yang menempati lt. 2, kalian adalah keluarga terdekatku di Yogyakarta dan banyak hal yang telah kita lalui bersama.
9. Dan segenap pihak yang telah banyak membantu kelancaran penyusunan skripsi ini yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu.

Yogyakarta, 4 Rabiul Tsani 1430 H

31 Maret 2009 M

Penyusun

Restikomah
05390010

DAFTAR ISI

Halaman judul	i
Abstrak.....	ii
Halaman Persetujuan	iii
Halaman Pengesahan.....	v
Halaman Pernyataan	vi
Pedoman Transliterasi.....	vii
Halaman Persembahan.....	x
Halaman Motto	xi
Kata Pengantar	xii
Daftar Isi	xiv
Daftar Tabel.....	xvi
Daftar Gambar.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Kegunaan Penelitian	6
E. Telaah Pustaka	8
F. Kerangka Teoritik.....	11
G. Hipotesis.....	17
H. Metode Penelitian	18
I. Sistematika Pembahasan.....	28
BAB II LANDASAN TEORI.....	29
A. Investasi	29
B. Saham	36
C. Portofolio <i>Growth Stocks</i> dan <i>Value Stocks</i>	50
D. Pengukuran Kinerja Portofolio.....	55
BAB III GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN	63
A. Gambaran Umum JII.....	63
B. Gambaran Umum Emiten <i>Growth Stocks</i> dan <i>Value Stocks</i>	70

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	100
A. Deskripsi Data	100
B. Analisis Kuantitatif	103
1. Menghitung Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen	103
2. Menghitung Rata-rata Kumulatif Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen.....	105
C. Analisis Statistik	104
1. Uji Korelasi.....	106
2. Uji Normalitas.....	110
3. Uji Beda T-Tes.....	110
BAB V PENUTUP	115
A. Kesimpulan.....	115
B. Saran.....	116
Bibliografi	118
Lampiran	
Terjemah Al-Qur'an	
Biografi	
Data Siap Diolah	
Curriculum Vitae	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan Investasi Pasar Modal Syari'ah dan Konvensional	37
Tabel 3.1 PBV dan B/M UNVR	73
Tabel 3.2 PBV dan B/M PGAS	76
Tabel 3.3 PBV dan B/M BUMI	78
Tabel 3.4 PBV dan B/M TLKM	82
Tabel 3.5 PBV dan B/M PTBA	85
Tabel 3.6 PBV dan B/M MEDC	86
Tabel 3.7 PBV dan B/M SMCB	88
Tabel 3.8 PBV dan B/M INCO	94
Tabel 3.9 PBV dan B/M BNBR	96
Tabel 3.10 PBV dan B/M BLTA	98
Tabel 3.11 PBV dan B/M ISAT	99
Tabel 4.1 Portofolio <i>Growth Stocks</i> dan <i>Value Stocks</i> Tahun 2005	100
Tabel 4.2 Portofolio <i>Growth Stocks</i> dan <i>Value Stocks</i> Tahun 2006	101
Tabel 4.3 Portofolio <i>Growth Stocks</i> dan <i>Value Stocks</i> Tahun 2007	101
Tabel 4.4 Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia	102
Tabel 4.5 <i>Risk Adjusted Performance Growth Stocks</i> Periode 2005	103
Tabel 4.6 <i>Risk Adjusted Performance Growth Stocks</i> Periode 2006	103
Tabel 4.7 <i>Risk Adjusted Performance Growth Stocks</i> Periode 2007	103
Tabel 4.8 <i>Risk Adjusted Performance Value Stocks</i> Periode 2005	104
Tabel 4.9 <i>Risk Adjusted Performance Value Stocks</i> Periode 2006	104
Tabel 5.0 <i>Risk Adjusted Performance Value Stocks</i> Periode 2007	105
Tabel 5.1 Rata-Rata Kumulatif Selama 3 Tahun	105
Tabel 5.2 Uji Korelasi Portofolio <i>Growth Stocks</i>	106
Tabel 5.3 Uji Korelasi Portofolio <i>Value Stocks</i>	108
Tabel 5.4 Uji Normalitas	110
Tabel 5.5 Data yang Diperlukan Untuk Pengujian Hipotesis	
Berdasarkan Ouput SPSS	111
Tabel 5.6 Hasil Perhitungan T Statistik dan Tingkat Signifikan	111

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Investasi Langsung dan Tidak Langsung	30
Gambar 2.2 Proses Keputusan Investasi	36
Gambar 3.1 Proses Penyaringan Emiten JII	69

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investor awam seringkali mengalami kesulitan dalam mengolah informasi yang tepat dan akurat serta kesulitan dalam mengolah informasi yang telah diperoleh. Dalam mengevaluasi kinerja portofolio saham, investor harus memperhatikan apakah tingkat *return* portofolio yang diperoleh sudah cukup memadai untuk menutup risiko yang harus ditanggung. Dengan kata lain, penilaian kinerja portofolio saham harus didasarkan pada ukuran yang bersifat *risk-adjusted*. Ukuran kinerja portofolio yang bersifat *risk-adjusted* berarti bahwa pengukuran kinerja portofolio tidak hanya dilihat dari besarnya *return* portofolio, tetapi juga harus memperhatikan besarnya risiko yang harus ditanggung untuk memperoleh besarnya *return* tersebut. Di pihak lain, setiap investor mempunyai persepsi yang berbeda mengenai risiko sehingga ada kendala dalam mengukur kinerja portofolio saham. Investor yang tidak menyukai risiko (*risk aversion*) mempunyai preferensi yang berbeda mengenai suatu kinerja portofolio dengan seorang investor yang menyukai risiko (*risk taker*). Tetapi, patokan yang pasti yang dapat menjadi acuan oleh investor adalah apabila portofolio tersebut berada di atas *Capital Market Line* atau

Security Market Line yang diistilahkan sebagai *beat the market* maka kinerja portofolio tersebut dapat dikatakan memiliki kinerja yang baik.¹

Para pakar ekonomi dan pasar modal tidak memberikan definisi yang pasti mengenai saham *growth stock* dan *value stock*. Akan tetapi secara umum *growth stock* merupakan saham dari industri yang sedang berkembang pesat atau memiliki pertumbuhan tinggi. Biasanya harga saham jenis ini memiliki volatilitas tinggi sehingga para investor lebih mengharapkan *capital gain* dari perdagangannya. Sedangkan *value stock* merupakan saham dari perusahaan yang telah memasuki tahap *maturity* sehingga tingkat pertumbuhannya relatif stabil. Harga saham jenis ini tidak berfluktuasi sehingga investor tidak berharap banyak dari *capital gain*, melainkan lebih pada pembayaran deviden.² Hubungannya dengan harga saham, investor *growth stock* mempunyai risiko kerugian yang lebih besar dibandingkan investor *value stock*. Risiko ini dikarenakan harga *growth stock* cenderung tinggi dan dapat turun dengan tajam sehingga menyebabkan kerugian yang besar.³ Pengkatagorian *growth stocks* dan *value stocks* terhadap saham-saham *Jakarta Islamic index* (JII) dalam penelitian ini dilakukan berdasarkan *book to market ratio* sebagaimana

¹ I Gusti Bagus Wiksuana dan Ni Ketut Purnawati, "Konsistensi *Risk-Adjusted Performance* sebagai pengukur kinerja portofolio saham di pasar modal Indonesia," *Buletin Studi Ekonomi*, Vol. 13 Nomor 2 (Tahun 2008), hlm. 172.

² "Saham Nilai dan Saham Tumbuh - Ensiklopedia Bebas.mht ," <http://www.e-samuel.com/knowledge/faq>, akses 28 Januari 2009.

³ Namora, " Perbandingan Market Performance dan Karakteristik Keuangan Perusahaan Sector Aneka Industry dengan Sector Property-Real Estat ", Tesis Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Pelita Harapan Jakarta (2006), hlm. 36.

penelitian yang dilakukan oleh Gonce dan Karan.⁴ Pengkatagorian tersebut yaitu dengan memilih saham-saham dengan *book to market ratio* rendah sebagai *growth stocks* dan saham-saham dengan *book to market ratio* tinggi sebagai *value stocks*.

Jakarta Islamic index (JII) dapat dijadikan pertimbangan bagi investor ketika memutuskan untuk berinvestasi dipasar modal. Indeks Syariah atau JII (*Jakarta Islamic Index*) merupakan indeks terakhir yang dikembangkan oleh BEJ bekerja sama dengan Danareksa Investment Management. Indeks ini merupakan indeks yang berdasarkan syariat Islam setelah melalui islamic screening process (proses penseleksian secara syariah). Saham-saham yang masuk dalam JII adalah emiten yang kegiatan usahanya dinilai tidak bertentangan dengan syariah Islam. Selain itu emiten juga harus memiliki nilai kapitalisasi yang cukup besar dibursa dilihat dari berapa banyak saham yang dikeluarkan, dan berapa harga saham per lembar, serta saham emiten juga harus sering ditransaksikan.⁵ Meskipun saham-saham yang terdaftar di JII merupakan saham-saham pilihan, namun tentu saja investor masih perlu menilai dan memilih saham terlebih dahulu sebelum memasukkannya dalam portofolio agar di masa yang akan datang dapat diperoleh tingkat return yang paling optimal. Keputusan dalam berinvestasi sebaiknya tidak hanya memenuhi kriteria baik, tetapi juga benar dan tepat.

⁴ Gonce dan Karan (2001) dalam penelitiannya yang berjudul “ *Do Value Stocks Earn Higher Return Than Growth Stocks In An Emerging Market ? Evidence From Istanbul Stocks Exchange* ”, mengemukakan pendapat bahwa *Book To Market Ratio* merupakan rasio untuk menilai saham yang sama baiknya dengan *Earning To Price* dan *Cash Flow To Price*.

⁵ Umniyati Kowi, “Kecil-Kecil Cabe Rawit”, **Modal**, No.4, Th. Ke-1 (Februari 2003), hlm. 53.

Alasan mendasar dijadikannya JII sebagai objek dalam penelitian ini adalah saat ini JII merupakan satu-satunya index di Bursa Efek Indonesia yang mewakili saham-saham yang sesuai syariah dan menjadi solusi atas keragu-raguan investor Muslim akan transaksi pasar modal konvensional yang mengandung unsur *riba*, *maisir*, dan *gharar*. Bursa Efek Indonesia juga melakukan tahap-tahap pemilihan yang mempertimbangkan aspek likuiditas dan kondisi keuangan emiten, sehingga dapat dikatakan bahwa emiten yang masuk di JII tergolong saham pilihan setelah melalui seleksi yang ketat.

Untuk periode penelitian yang dimulai pada Januari 2005 sampai dengan Desember 200^v dipilih dengan pertimbangan bahwa antara rentang waktu tersebut kinerja JII bisa dikatakan sudah cukup stabil sejak diluncurkan pada 3 Juli 2000 dan pada awal tahun 2005 banyak pengamat ekonomi meramalkan bahwa akan menjadi tahun kebangkitan perekonomian Indonesia, dimana pada tahun ini diproyeksikan berbagai permasalahan ekonomi Indonesia akan dapat diatasi dan juga pertumbuhan ekonomi akan meningkat dari tahun-tahun sebelumnya. Menurut Direktur Perencanaan Strategis dan Humas BI; Budi Mulya, secara umum stabilitas makro ekonomi hingga November 2006 masih tetap terjaga. Hal ini memberikan keyakinan bahwa akselerasi pertumbuhan ekonomi masih dapat terus berlangsung. Hal ini menyebabkan para pengamat juga memproyeksikan berbagai sektor bisnis akan *booming* ditahun tersebut. Di antaranya yang diprediksi bakal menjanjikan pada investasi portofolio

adalah reksadana, saham dan obligasi. Namun, akhir 200^y krisis ekonomi global yang bermula dari kasus *default* atas *subprime mortgage* di Amerika Serikat menimbulkan dampak negatif bagi perekonomian dunia khususnya Indonesia. Walaupun sebelumnya telah terjadi krisis keuangan yang ditandai begitu atraktifnya transaksi keuangan terutama produk-produk derivatif untuk kepentingan spekulatif, seperti reksadana, asuransi, dana pensiun, dan perbankan pasar finansial. Selain itu, AS juga diramaikan oleh investasi baru seperti *hedge funds* dan *private equity*. Para pemilik modal tertarik karena *hedge funds* dan *private equity* merupakan wahana investasi yang memberikan feature investasi yang lebih *sophisticated* (berpengalaman/pintar) dengan keuntungan yang tinggi. Oleh karena itu, JII yang merupakan bagian dari item indeks saham sangat dipengaruhi perkembangannya di kanca pasar bursa. Perlu kita ketahui bahwa penyebab utama krisis adalah kepincangan sektor moneter dan sektor riil yang dalam islam dikategorikan dengan riba. Sektor moneter berkembang pesat melepaskan dan meninggalkan jauh sektor riil. Ini terlihat dengan nyata dalam bisnis transaksi maya melalui transaksi derivatif yang penuh ribawi.

Berdasarkan latar belakang tersebut maka penulis melakukan penelitian dengan judul: **“ANALISIS PERBANDINGAN KONSISTENSI *RISK-ADJUSTED PERFORMANCE* PORTOFOLIO *GROWTH STOCKS* DAN *VALUE STOCKS* PADA SAHAM-SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE JANUARI 2005 – DESEMBER 200^y ”.**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang maka rumusan pokok masalah penelitian ini adalah :

1. Bagaimana perbandingan konsistensi *risk-adjusted performance* antara portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 200^y ?
2. Apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 200^y ?

C. Tujuan Dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk menganalisis konsistensi *risk-adjusted performance* yang meliputi indeks Sharpe, indeks Treynor, dan indeks Jensen sebagai pengukur kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005-Desember 200^y.
- b. Untuk mengetahui ada tidaknya perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 200^y.

2. Kegunaan Penelitian

a. Secara teoritik akademik

1. Bagi penulis, penelitian ini dapat dijadikan sebagai karya tulis ilmiah yang memperkaya wawasan pengetahuan mengenai kegiatan investasi di pasar modal secara umum.
2. Dapat dijadikan pula sebagai suatu sarana atau media untuk mengaplikasikan teori-teori yang telah diperoleh penulis di bangku perkuliahan sehingga dapat dilakukan untuk menganalisis dan memecahkan masalah-masalah nyata, sebagai bekal turun ke dunia kerja.
3. Bagi pihak Perguruan Tinggi, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai tambahan perbendaharaan hasil penelitian yang dapat digunakan untuk bahan referensi bagi peneliti lain.

b. Secara praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi kepada para investor dan manajer investasi tentang alat ukur *risk-adjusted performance* yang paling tepat digunakan sebagai pengukur kinerja portofolio khususnya portofolio *growth stocks* dan *value stocks* dalam lingkup Jakarta Islamic Index (JII) sehingga para investor dapat memilih alternatif investasi terbaik.

D. Telaah Pustaka

Beberapa penelitian seputar kinerja portofolio (reksa dana) telah dilakukan oleh para peneliti diberbagai pasar modal. Diantaranya adalah penelitian yang dilakukan oleh Fama dan French dengan teknik pemilihan *growth stock* dan *value stock* dipasar global. Penelitian dilakukan di 13 negara yaitu AS, Jepang, Inggris, Prancis, Jerman, Italia, Netherland, Belgia, Swiss, Swedia, Australia, Hongkong, dan Singapura dengan periode penelitian tahun 1975 sampai dengan 1995. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari 13 negara tersebut hanya Italia saja yang memiliki rata-rata *return* portofolio *growth stocks* lebih besar daripada rata-rata *return* portofolio *value stocks*.⁶

Gonenc dan Karan, melakukan teknik pemilihan *growth stocks* dan *value stocks* berdasarkan nilai *book to market ratio*. Penelitian dilakukan di *Istanbul Stocks Exchange* (ISE) dengan periode penelitian dari tahun 1993 sampai dengan tahun 1998. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rata-rata *return* portofolio *growth stocks* selalu lebih besar daripada rata-rata *return* portofolio *value stocks*. Rata-rata portofolio *value stocks* sebesar 14.64, 11.98, 13.57, 5.76, 37.48, sedangkan rata-rata *return* portofolio *growth stocks* sebesar 31.14, 92.08, 17.42, 55.44 dan 109.74.⁷

⁶ Eugene Fama dan Kenneth R. French, "Value Versus Growth : The International Evidence," <http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm>, akses tanggal 25 juli 2007.

⁷ Halit Gonenc dan Mehmet Baha Karan, "Do Value Stocks Earn Higher Than Growth Stocks In An Emerging Market ? Evidence From Istanbul Stocks Exchange ", *EFMA 2001 Lugano Meeting* , <http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm>, akses 25 juli 2007.

T. Farida Rachmawati, melakukan penelitian dengan membandingkan kinerja portofolio saham syariah dan portofolio saham konvensional di Bursa Efek Jakarta sepanjang tahun 2001 dan 2002 yang diukur dengan metode *Sharpe Index*, *Treynor Index*, dan *Jensen Index*. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa kinerja portofolio saham syariah (PSS) pada tahun 2001 memiliki kinerja yang lebih unggul daripada kinerja portofolio saham konvensional (PSK) pada hampir seluruh kriteria kecuali *Jensen Index*. Demikian pula ditahun 2002 dapat dikatakan bahwa kinerja PSS lebih unggul daripada kinerja PSK. Perbedaannya terlihat nyata karena *Sharpe Index*, *Treynor Index*, dan *Jensen Index* PSS bernilai positif, sedangkan nilai PSK negatif.⁸

Try Setiawaty, melakukan penelitian dengan membandingkan kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham JII periode 2003-2006 yang diukur dengan metode Sharpe. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa pengukuran kinerja portofolio dengan menggunakan metode Sharpe menunjukkan bahwa baik portofolio *growth stock* maupun *value stock* tidak ada yang memiliki kinerja yang optimal yang ditunjukkan oleh nilai negatif pada indeks masing-masing portofolio.⁹

⁸ T. Farida Rachmawati, "Analisis Kinerja Portofolio konsentrasi Syariah pada Bursa Efek Jakarta Tahun 2001-2002", **EKSIS (Jurnal Ekonomi Keuangan dan Bisnis Islam)**, Vol. 2:3 (Juli-September 2006), hlm. 10-11.

⁹ Try Setiawaty, " Analisis Perbandingan Portofolio *Growth Stocks* dan *Value Stocks* pada Saham-Saham JII Periode 2003-2006 yang di Ukur dengan Metode Sharpe ", Skripsi Program Studi S1 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2008), hlm. 105.

Linda Meilani, melakukan penelitian dengan menguji kinerja *growth stock* dan *value stock* pada BEJ periode 2001-2005. Populasi yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ maupun semua perusahaan manufaktur dengan kapitalisasi pasar besar. Sampel perusahaan adalah perusahaan yang terus-menerus ada selama periode penelitian & pembentukan portofolio didasarkan pada P/BV. 25% P/BV tertinggi akan dikelompokkan pada *growth stock* dan 25% P/BV terendah dikelompokkan pada *value stock*. Dan hasil penelitian membuktikan bahwa kinerja portofolio *growth stock* lebih unggul dari pada kinerja *value stock*, baik pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEJ maupun perusahaan manufaktur dengan kapitalisasi pasar besar.¹⁰

Setelah peneliti mengadakan pengamatan terhadap penelitian terdahulu terdapat persamaan dan perbedaan. Persamaanya, terletak pada salah satu variabel independent yaitu portofolio *growth stock* dan *value stock*. Sedangkan perbedaannya, peneliti melakukan penambahan variabel independent lainnya seperti konsistensi *risk-adjusted performance* sebagai pengukur kinerja portofolio saham. Konsistensi *risk-adjusted performance* tersebut adalah indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen dari portofolio *growth stocks* dan *value stocks* selama periode pengamatan 2005-2007. Peneliti akan membandingkan konsistensi kedua portofolio dan kemudian

¹⁰ Linda Meilani, “ Pengujian Kinerja Value Stocks dan Growth Stocks pada Bursa Efek Jakarta “, Undergraduate Theses From PFEUGM Yogyakarta (Agustus 2007).

melakukan pengujian apakah ada perbedaan yang signifikan dari kinerja kedua portofolio tersebut.

E. Kerangka Teoritik

1. *Risk-Adjusted Performance*

Perbandingan kinerja dengan manajer lain yang mempunyai gaya investasi yang mirip, sangat berguna sebagai tahap pertama dalam evaluasi kinerja. Akan tetapi, pemeringkatan seperti ini dapat menimbulkan salah arti. Sebagai contoh, didalam kelompok tertentu, satu manajer mungkin berkonsentrasi pada saham-saham tumbuh yang agresif atau mengandung beta tinggi. Demikian juga didalam kelompok reksadana pendapatan tetap, dimana durasi bisa berbeda antar manajer. Pertimbangan ini menyimpulkan bahwa dibutuhkan ukuran yang lebih tepat yang disesuaikan terhadap risiko.¹¹

Metode evaluasi kinerja yang disesuaikan terhadap risiko menggunakan kriteria rata-rata dan varians yang dilakukan secara simultan dengan model penetapan harga aset modal. Jack Treynor,¹² William Sharpe,¹³ dan Michael Jensen¹⁴ dengan segera mengakui

¹¹ Bodie dkk, *Investment*, alih bahasa Zuliani Dalimunthe, Buku ke-2 edisi ke-6 (Jakarta : Salemba Empat, 2006), hlm. 562.

¹² Jack L. Treynor, "How to Rate Management Funds," *Harvard Business Review* 43 (Januari-Februari 1966), disadur oleh Zuliani Dalimunthe (Jakarta : Salemba Empat, 2006), hlm. 562.

¹³ William F. Sharpe, "Mutual Fund Performance," *Journal of Business* 39 (Januari 1966), disadur oleh Zuliani Dalimunthe (Jakarta : Salemba Empat, 2006), hlm. 562.

¹⁴ Michael C. Jensen, "The Performance of Mutual Funds in The Period 1945-1964," *Journal of Finance* (Mei 1968) dan "Risk, The Pricing of Capital Assets, and The Evaluation of

implikasi CAPM untuk membuat peringkat kinerja manajer. Oleh karena itu, alat ukur kinerja portofolio saham yang telah didasarkan pada *return* dan resiko dikenal dengan istilah *Risk-Adjusted Performance* yang terdiri dari :¹⁵

a. Indeks Sharpe

Indeks Sharpe dikembangkan oleh William Sharpe dan sering juga disebut dengan *reward-to-variability ratio*. Indeks Sharpe mendasarkan perhitungannya pada konsep garis pasar modal (*Capital Market Line*) sebagai patok duga (*benchmark*), yaitu dengan cara membagi premi risiko portofolio dengan standar deviasinya.¹⁶ Premi risiko adalah perbedaan (selisih) antara rata-rata kinerja yang dihasilkan oleh portofolio dengan rata-rata kinerja investasi yang bebas risiko (*risk free asset*). Sedangkan menurut teori portofolio, standar deviasi merupakan risiko total yang merupakan penjumlahan dari risiko pasar (*systematic/market risk*) dan risiko perusahaan (*unsystematic risk*).¹⁷ Standar deviasi ini adalah risiko fluktuasi portofolio yang dihasilkan karena berubah-

Investment Portfolio,” Journal of Business (April 1969), disadur oleh Zuliani Dalimunthe (Jakarta : Salemba Empat, 2006), hlm. 562.

¹⁵ I Gusti Bagus Wiksuana dan Ni Ketut Purnawati, “Konsistensi, hlm. 173.

¹⁶ Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, edisi ke-1 (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 324.

¹⁷ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi 2007 (Yogyakarta: BPFE, 2007), hlm. 170-171.

ubahnya *return* yang diperoleh dari subperiode ke subperiode lainnya selama seluruh periode.

Para investor akan menginvestasikan dananya pada aset bebas risiko. Hal ini bisa dilakukan dengan membelanjakan sebagian besar dana mereka untuk membeli aset bebas risiko seperti di “*Treasury Bills*” di Amerika Serikat atau Sertifikat Bank Indonesia (SBI) yang diterbitkan oleh pemerintah.¹⁸ Dengan demikian, Indeks Sharpe akan bisa dipakai untuk mengukur premi risiko untuk setiap unit risiko pada portofolio tersebut. Peringkat kinerja portofolio dapat dilakukan dengan menggunakan indeks Sharpe ini. Semakin tinggi indeks Sharpe suatu portofolio dibandingkan dengan portofolio lainnya, maka semakin baik kinerja portofolio tersebut.

b. Indeks Treynor

Indeks Treynor merupakan ukuran kinerja portofolio yang dikembangkan oleh Jack Treynor. Indeks ini sering juga disebut *reward to volatility ratio*. Sama halnya dengan indeks Sharpe, kinerja portofolio pada indeks Treynor dilihat dengan cara menghubungkan tingkat *return* portofolio dengan besarnya risiko dari portofolio tersebut. Perbedaannya dengan indeks Sharpe adalah penggunaan garis pasar sekuritas (*Security Market Line*)

¹⁸ Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, hlm. 84.

sebagai patok duga, dan bukan garis pasar modal (CML) seperti pada indeks Sharpe.¹⁹

Asumsi yang digunakan oleh Treynor adalah bahwa portofolio sudah terdiversifikasi dengan baik sehingga risiko yang dianggap relevan adalah risiko sistematis (diukur dengan beta). Cara mengukur indeks Treynor pada dasarnya sama dengan cara menghitung indeks Sharpe, hanya risiko yang diukur dengan standar deviasi pada indeks Sharpe diganti dengan beta portofolio. Beta portofolio diperoleh dengan metode regresi linier. Semakin tinggi indeks Treynor yang dimiliki sebuah portofolio, berarti kinerja portofolio tersebut akan menjadi relatif lebih baik dibandingkan dengan portofolio yang mempunyai indeks Treynor yang lebih rendah.

c. Indeks Jensen

Indeks Jensen merupakan indeks yang menunjukkan perbedaan antara tingkat *return* aktual yang diperoleh portofolio dengan tingkat *return* yang diharapkan jika portofolio tersebut berada pada garis pasar modal.²⁰

Persamaan indeks Jensen dengan indeks Treynor adalah bahwa kedua indeks tersebut menggunakan garis pasar sekuritas sebagai dasar untuk membuat persamaan. Perbedaannya adalah bahwa

¹⁹ *Ibid.*, hlm. 327.

²⁰ *Ibid.*, hlm. 330.

indeks Treynor sama dengan *slope* garis yang menghubungkan posisi portofolio dengan *return* bebas risiko, sedangkan indeks Jensen merupakan selisih antara *return* portofolio dengan *return* portofolio yang tidak dikelola dengan cara khusus (hanya mengikuti *return* pasar). Oleh karena itu, nilai indeks Jensen bisa saja lebih besar (positif), lebih kecil (negatif), atau sama (nol). Akan tetapi, dalam penggunaan indeks Jensen untuk mengevaluasi kinerja portofolio, perlu dilakukan pengujian apakah perbedaan kedua *return* tersebut signifikan. Bisa saja suatu portofolio mempunyai indeks Jensen tertentu, tetapi setelah dilakukan pengujian ternyata angka tersebut tidak signifikan.²¹

2. *Growth Stock dan Value Stock*

Saham biasa sering dibagi menjadi dua kategori *growth stocks* dan *value stocks*. Meskipun tidak ada kriteria yang jelas mengenai pemisahannya dan terdapat perselisihan di antara profesional investasi mengenai kategori pemisahan itu, terdapat dua ukuran yang sering digunakan untuk membedakan *growth stocks* dan *value stocks*. Kedua ukuran tersebut adalah rasio nilai buku terhadap nilai pasar (*book value to market value*) dan rasio pendapatan terhadap harga (*earnings to price ratio*).²²

²¹ *Ibid.*, hlm. 331.

²² William F. Sharpe dkk., *Investment* diterjemahkan oleh Henry Njooliangtik dan Agustiono (Jakarta : Prenhallindo, 1999), hlm. 72-73.

Namun, untuk strategi dasar pemilihan *growth stocks* dan *value stocks* pertama kali diperkenalkan oleh Ben Graham dan Dodd sebagaimana dikutip oleh Asih yaitu dengan menyeleksi saham yang memiliki *dividend yield* rendah (*growth stocks*) dan saham yang memiliki *dividend yield* tinggi (*value stocks*).²³

a. *Growth Stock*

Menurut Fama dan French saham yang memiliki *book to market ratio*, *earning to price*, atau *cash flow to price* yang rendah dikategorikan sebagai *growth stocks*.²⁴

b. *Value Stock*

Menurut Fama dan French menggolongkan saham yang memiliki *book to market ratio*, *earning to price*, atau *cash flow to price* yang tinggi merupakan kategori *value stocks*.²⁵

Mereka mengemukakan pendapat bahwa *book to market ratio* merupakan rasio untuk menilai saham yang sama bagusnya dengan *earning per share* dan *cash flow to price*. Dasar pembentukan portofolio *growth stocks* dan *value stocks* dalam penelitian ini akan menggunakan *book to market ratio* sebagaimana penelitian yang dilakukan oleh Halit Gonenc dan Mehmet Baha Karan.

²³ Asih Restu Utami, "Perbandingan Kinerja Portofolio Growth Stocks di BEJ periode Agustus 2002-Juli 2004", Skripsi Fakultas Ilmu Sosial Universitas Negeri Yogyakarta (2006), hlm. 7.

²⁴ Eugene Fama dan Kenneth R. French, "Value Versus Growth, hlm. 3.

²⁵ *Ibid.*

Pembentukan portofolio *growth stocks* dilakukan dengan memilih 20% saham yang memiliki *book to market ratio* terendah dan pembentukan portofolio *value stocks* dilakukan dengan memilih 20% saham yang memiliki *book to market ratio* tertinggi. *Book to market ratio* digunakan untuk mengetahui nilai perusahaan dengan membandingkan nilai buku perusahaan (*book value of firm*) terhadap nilai pasarnya (*market value of firm*).

F. Hipotesis

Ho1 = Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen tidak konsisten sebagai pegukur kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 2009.

Ha1 = Indeks Sharpe, Treynor dan Jensen konsisten sebagai pegukur kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 2009.

Ho2 = Tidak ada perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 2009.

Ha2 = Ada perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 2009.

G. Metode Penelitian

1. Pendekatan dan Jenis Penelitian

Pendekatan yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif yaitu menggunakan analisis statistik sebagai dasar dalam pemaparan data, analisis data dan pengujian hipotesis serta pengambilan kesimpulan.²⁶ Jenis penelitian ini merupakan penelitian terapan, yaitu penelitian yang hasilnya dapat langsung diterapkan untuk memecahkan masalah yang dihadapi.²⁷

2. Sifat penelitian

Penelitian ini bersifat konfirmatori yaitu penelitian yang dilakukan dengan menguji hipotesis secara statistik yang kemudian data penelitiannya dikonfirmasi.²⁸

3. Populasi dan Sampel

Populasi dari saham-saham yang terdaftar di JII pada periode Januari 2005-Desember 200^v yaitu sebanyak 30 saham pada masing-masing periode (3 tahun). Sampel dalam penelitian ini adalah saham-saham yang terus-menerus bertahan atau muncul selama periode penelitian. Untuk pembentukan portofolio *growth stocks*-nya dilakukan dengan 25 % saham yang memiliki *book to market ratio* terendah dan

²⁶ Sembodo Ardi Widodo dkk., *Pedoman Penulisan Skripsi Mahasiswa Jurusan PBA Fakultas Tarbiyah* (Yogyakarta: UIN SUKA, 2006), hlm. 11.

²⁷ Ronny Kountur, *Metode Penelitian untuk Penulisan Skripsi dan Tesis* (Jakarta: Buana Printing, 2007), hlm. 105.

²⁸ *Ibid.*, hlm. 106.

pembentukan portofolio *value stocks*-nya dilakukan dengan memilih 25 % saham yang memiliki *book to market ratio* tertinggi. Sedangkan saham-saham yang masuk kedalam 50 % saham yang berada pada posisi tengah tidak termasuk dalam portofolio *growth stocks* maupun *value stocks*. Dari nilai *book to market ratio* terdapat 4 saham yang tergolong *growth stock* dan 4 saham yang tergolong sebagai *value stock* pada masing-masing periode.

4. Teknik Pengumpulan Data dan Sumber Data

(a) Teknik Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan adalah pengumpulan data dalam bentuk data sekunder.²⁹ Data tersebut dapat berupa fakta, tabel, gambar dan lain-lain. Walaupun data tersebut diperoleh dari hasil penelitian orang lain yang dibuat untuk maksud yang berbeda, namun data tersebut dapat dimanfaatkan. Dalam penelitian ini data-data yang dikumpulkan adalah data selama periode Januari 2005-Desember 2007 antara lain daftar saham-saham JII, data *price book to market value* yang digunakan untuk mencari *book to market ratio* yang kemudian diperlukan untuk menentukan saham perusahaan yang tergolong *growth stocks* dan *value stocks*, data harga saham dan indeks JII yang digunakan untuk menghitung *return*, standar deviasi, dan beta masing-masing perusahaan portofolio *growth stocks* dan *value stocks*.

²⁹ *Ibid.*, hlm. 178.

(b) Sumber Data

Data-data yang diperlukan untuk penelitian ini diperoleh dari berbagai sumber. Antara lain, *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) yang diterbitkan oleh *Institute for Economic and Finance Research*, *Jakarta Stock Exchange* (JSX), Pojok BEJ MM UII Yogyakarta, dan Statistik Ekonomi Keuangan Indonesia (*Indonesian Financial Statistic*) yang dikeluarkan Bank Indonesia, yang disediakan oleh situs <http://www.bi.go.id>.

5. Definisi Operasional dan Teknis Analisa Data

a. Definisi Operasional Penelitian

1) *Growth stocks*

Growth stocks (saham pertumbuhan) merupakan saham dari perusahaan atau industri yang sedang berkembang pesat atau memiliki tingkat pertumbuhan tinggi. Saham jenis ini memiliki valuasi dan tingkat kepekaan terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan pasar yang relatif tinggi. Pada umumnya *growth stocks* memiliki *book to market ratio* yang relatif kecil, atau dalam penelitian ini pembentukan portofolio *growth stocks* dengan memilih 25% saham yang memiliki *book to market ratio* terendah.³⁰

³⁰ Saham Nilai dan Saham Tumbuh, ” <http://www.e-samuel.com/knowledge/faq>.”

2) *Value stocks*

Value stocks (saham nilai) merupakan saham dari perusahaan yang telah memasuki tahap *maturity* sehingga tingkat pertumbuhannya relatif stabil. Saham jenis ini memiliki valuasi dan tingkat kepekaan terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan pasar yang relatif rendah. Pada umumnya *value stocks* memiliki *book to market ratio* yang relatif besar. Dalam penelitian ini portofolio *value stocks* dibentuk dengan mengelompokkan 25% saham-saham yang memiliki *book to market ratio* tertinggi.³¹

3) *Return portofolio*

Return merupakan hasil yang diperoleh dari suatu investasi. *Return* realisasi (*realized return*) merupakan *return* yang telah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari perusahaan. *Return* realisasi dirumuskan sebagai berikut :³²

$$R_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Dimana:

R_t : *Return* pada hari ke t

³¹ *Ibid.*

³² M. Fakhruddin dan M. Sopian Hadiano, *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal* (Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2001), hlm. 31.

P_t : Closing price pada hari ke t

P_{t-1} : Closing price pada hari ke t

4) Risiko portofolio

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 absolute penyimpangan nilai-nilai yang sudah terjadi dengan nilai ekpektasinya (sebagai nilai yang diharapkan).³³

Standar deviasi *return* portofolio merupakan akar kuadrat dari varian portofolio. Varian portofolio dan standar deviasi *return* portofolio dapat diperoleh dengan rumus :³⁴

$$\sigma_p^2 = \beta_p^2 \cdot \sigma_m^2 + \sum_{i=1}^n X_i \cdot \sigma_{ei}^2$$

$$\sigma_p = \sqrt{\sigma_p^2}$$

Dimana:

σ_p^2 : Varian portofolio

β_p : Beta portofolio

X_i : Proporsi dana yang diinvestasikan pada saham i

σ_m^2 : Varian pasar

³³ Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, hlm. 130.

³⁴ M. Fakhruddin dan M. Sopian Hadiano, *Perangkat dan Model Analisis*, hlm. 47.

σ_{ei}^2 : Risiko unik (spesifik) masing-masing perusahaan (unique risk)

5) Sertifikat bank Indonesia (SBI)

Sertifikat Bank Indonesia (SBI) adalah sekuritas yang diterbitkan pemerintah dan tidak mengandung risiko. Dalam penelitian ini tingkat suku bunga SBI dijadikan sebagai *benchmark* untuk investasi dana bebas risiko.³⁵

6) Jakarta Islamic Index (JII)

JII merupakan subset dari Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang diluncurkan pada tanggal 3 Juli 2000 dan penggunaan tanggal 1 Januari 1995 sebagai *base date* (dengan nilai 100).³⁶ Dan dimaksudkan untuk digunakan sebagai tolak ukur (*benchmark*) untuk mengukur kinerja suatu investasi pada saham dengan basis syariah yang pengkajian ulangnya dilakukan 6 bulan sekali.

b. Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah :

1) Analisis Kuantitatif

Analisis kuantitatif dalam penelitian ini menggunakan *risk-adjusted performance* sebagai pengukur kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* yaitu :³⁷

³⁵ Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, hlm. 84.

³⁶ Sofniyah Ghufroon dkk. (Penyunting), *Briefcase Book Edukasi Profesional Syariah*, hlm. 46.

³⁷ I Gusti Bagus Wiksuana dan Ni Ketut Purnawati, "Konsistensi, hlm. 176.

- a) Menghitung indeks Sharpe portofolio saham

$$\text{Rumus: } \hat{S}_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_F}{\sigma_{TR}}$$

$\hat{S}_p$ = indeks Sharpe portofolio

$\bar{R}_p$ = rata-rata *return* portofolio p selama periode pengamatan

$\bar{R}_F$ = rata-rata tingkat *return* bebas risiko selama periode pengamatan

σ_{TR} = standar deviasi *return* portofolio p selama periode pengamatan

- b) Menghitung indeks Treynor portofolio saham

$$\text{Rumus: } \hat{T}_p = \frac{\bar{R}_p - \bar{R}_F}{\hat{\beta}_p}$$

$\hat{T}_p$ = indeks Treynor portofolio

$\bar{R}_p$ = rata-rata *return* portofolio p selama periode pengamatan

$\bar{R}_F$ = rata-rata tingkat *return* bebas risiko selama periode pengamatan

$\hat{\beta}_p$ = beta portofolio p

- c) Menghitung index Jensen portofolio saham

$$\text{Rumus: } \hat{J}_p = \bar{R}_p - \left[\bar{R}_F + (\bar{R}_M - \bar{R}_F) \hat{\beta}_p \right]$$

$\hat{J}_p$ = indeks Jensen portofolio

$\bar{R}_p$ = rata-rata *return* portofolio p selama periode pengamatan

$\bar{R}_F$ = rata-rata tingkat *return* bebas risiko selama periode pengamatan

$\hat{\beta}_p$ = beta portofolio p

- d) Menghitung rata-rata kumulatif indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen portofolio saham dengan cara membagi kumulatif tiap-tiap indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen selama observasi dengan jumlah observasi.

2) Analisis Statistik

a) Uji korelasi

Uji korelasi ini dilakukan untuk menguji konsistensi indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen sebagai pengukur kinerja portofolio saham yang menggunakan statistik uji korelasi *Pearson Product Moment*, dengan bantuan SPSS 14.0. Data tersebut merupakan data statistik non-parametrik.

Formulasi pengujian hipotesis sebagai berikut:³⁸

1. Konsistensi indeks Sharpe dengan indeks Treynor

$$H_0: \rho_{xy} = 0$$

$$H_a: \rho_{xy} > 0$$

³⁸ *Ibid.*, hlm. 177.

Kriteria pengujian: tolak H_0 apabila $p_{xy} > 0$ dan $p < 0,05$.

2. Konsistensi indeks Sharpe dengan indeks Jensen

$H_0: p_{xz} = 0$

$H_a: p_{xz} > 0$

Kriteria pengujian: tolak H_0 apabila $p_{xz} > 0$ dan $p < 0,05$

3. Konsistensi indeks Treynor dengan indeks Jensen

$H_0: p_{yz} = 0$

$H_a: p_{yz} > 0$

Kriteria pengujian: tolak H_0 apabila $p_{yz} > 0$ dan $p < 0,05$.

Keterangan:

p_{xy} = korelasi antara indeks Sharpe dengan indeks Treynor portofolio saham

p_{xz} = korelasi antara indeks Sharpe dengan indeks Jensen portofolio saham

p_{yz} = korelasi antara indeks Treynor dengan indeks Jensen portofolio saham

b) Uji normalitas

Uji normalitas digunakan untuk mengetahui suatu data terdistribusi secara normal atau tidak. Dalam penelitian ini digunakan uji statistik kolmogorov-smirnov dengan

ketentuan jika propabilitas signifikansi statistik K-S > 0.05, maka data terdistribusi dengan normal. Uji normalitas ini kemudian digunakan untuk olah data statistik parametrik uji t (t-test).

c) Uji beda T-test

Untuk membuktikan apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 2009, maka akan dibandingkan dari perolehan hasil uji t-test output SPSS yang memuat nilai rata-rata, standar deviasi, t-hitung dengan t-tabel dan tingkat signifikansi.

Uji beda t-test dilakukan dengan cara membandingkan perbedaan antara dua nilai rata-rata dengan *standar error* dari perbedaan rata-rata dua sampel. *Standar error* merupakan perbedaan dalam nilai rata-rata terdistribusi secara normal. Jadi, tujuan uji beda t-test adalah membandingkan rata-rata dua group yang tidak berhubungan atau dengan yang lain. Apakah kedua group tersebut mempunyai nilai rata-rata yang sama ataukah tidak sama secara signifikan.³⁹

³⁹ Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS* (Semarang: Badan Penerbit Undip, 2005), hlm. 55-56.

H. Sistematika Pembahasan

Pembahasan skripsi ini dibagi menjadi lima bab, setiap bab terdiri dari sub bab, yaitu :

Bab I merupakan pendahuluan dan menjadi kerangka pemikiran penelitian yang berisi latar belakang masalah, pokok masalah, hipotesis, tujuan dan kegunaan penelitian, telaah pustaka, kerangka teoritik, metode penelitian dan sistematika pembahasan.

Bab II merupakan penjelasan mengenai teori investasi, portofolio yang pembahasannya terdiri dari pengertian investasi, tujuan investasi, dasar dan proses keputusan investasi, pengertian saham, jenis saham, analisa saham, penilaian saham, teori portofolio, *growth stocks* dan *value stocks*, dan terakhir mengenai penilaian konsistensi kinerja portofolio dengan *risk-adjusted performance*.

Bab III akan dijelaskan tentang gambaran umum JII dan profil beberapa perusahaan yang tergolong dalam portofolio *growth stocks* dan *value stocks* selama periode penelitian.

Selanjutnya Bab IV akan diuraikan mengenai analisis data dan pembahasan penelitian. Diantaranya deskripsi data, analisis kuantitatif dan uji statistik yang mencakup uji normalitas, uji korelasi dan uji beda t-test.

Terakhir, Bab V merupakan penutup yang terdiri dari kesimpulan penelitian yang merupakan jawaban dari pokok masalah dalam penelitian ini, serta saran-saran untuk penelitian berikutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya, didapatkan 3 kesimpulan sebagai berikut.

1. Mengindikasikan bahwa *risk-adjusted performance* konsisten sebagai pengukur kinerja portofolio *growth stocks*. Dengan rincian bahwa korelasi antara indeks Sharpe dengan Treynor memiliki tingkat korelasi sebesar 0,861 dan tingkat signifikan sebesar 0.000, korelasi antara indeks sharpe dengan Jensen memiliki tingkat korelasi sebesar 0.971 dan tingkat signifikan sebesar 0.000, serta untuk korelasi antara indeks Treynor dengan Jensen memiliki tingkat korelasi sebesar 0.736 dan tingkat signifikan sebesar 0.000. Ketiga nilai korelasi indeks tersebut memenuhi kriteria formulasi pengujian ($p_{xy}/p_{xz}/p_{yz} > 0$ dan $\text{sig} < 0.05$). Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa *risk-adjusted performance* yang terdiri dari indeks Sharpe, Treynor dan Jensen konsisten sebagai pengukur kinerja portofolio *growth stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 2007.
2. *Risk-adjusted performance* tidak konsisten sebagai pegukur kinerja portofolio *value stocks*. Dikatakan tidak konsisten karena, saat uji korelasi ada salah satu indeks yang mengindikasikan bahwa tidak ada

hubungan korelasi yang signifikan yang ditunjukkan dengan angka korelasi yang sangat tinggi atau lebih besar dari signifikansi yang terdapat dalam formulasi pengujian ($0.523 > 0.05$). Oleh karena itu, diperoleh kesimpulan bahwa *risk-adjusted performance* yang terdiri dari indeks Sharpe, Treynor dan Jensen tidak konsisten sebagai pengukur kinerja portofolio *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 2007.

3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio *growth stocks* dan *value stocks* pada saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) periode Januari 2005 – Desember 2007. Kedua portofolio tersebut memiliki kinerja yang sama, yang ditunjukkan oleh tidak adanya perbedaan yang sangat signifikan dari nilai *mean* masing-masing indeks kedua portofolio yang diperoleh dari uji t (t-test). Dan tingkat level signifikansi dari kedua portofolio ini lebih besar daripada alpha (0.05). Hasil hipotesis pun menunjukkan bahwa nilai t-hitung < t-tabel (t-hitung < 2.201), dimana indeks Sharpe memiliki nilai t-hitung sebesar 0.263, Treynor -0.487 dan Jensen 0.049.

B. Saran-saran

Ada beberapa hal yang ingin penulis sampaikan kepada pembaca atau khalayak publik pada umumnya, sekiranya dapat menjadi sebuah masukan atau saran-saran dalam melakukan penelitian terkait dengan pasar modal khususnya dalam penelitian analisis kinerja portofolio saham, yaitu :

1. Bagi peneliti selanjutnya yang ingin melakukan penelitian terkait dengan variabel independent dari penelitian yang saya ajukan, dapat melakukan penelitian dengan kelompok portofolio yang berbeda dan untuk periode pengamatan bisa diperpanjang menjadi 5 tahun atau lebih dari itu. Karena, itu semua akan sangat mempengaruhi kevaliditasan data anda menjadi semakin signifikan.
2. Dalam penelitian ini juga memberikan beberapa bukti empiris tentang kinerja portofolio saham di pasar modal Indonesia. Namun, hasil penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Untuk lebih menyempurnakan penelitian sebelumnya, perlu dilakukan penelitian lanjutan tentang pembalikan return saham (*reserval*) dan fenomena reaksi berlebihan (*over-reaction*).
3. Bagi investor dan manajer investasi, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi mengenai alat ukur *risk-adjusted performance* yang paling tepat digunakan sebagai pengukur kinerja portofolio khususnya portofolio *growth stocks* dan *value stocks* dalam lingkup Jakarta Islamic Index (JII) sehingga para investor dapat memilih alternatif investasi terbaik.

BIBLIOGRAFI

A. Sumber Al-Qur'an

1. Al-Baqarah (2) : 275.
2. Al-Baqarah (2) : 278.
3. Al-Baqarah (2) : 279.

B. Hadis/ Syarah/ Ulumul Hadis

Abi Daud, Imam Abi Daud Sulaiman Ibn Al-As' as Al-Sajastari Al-azdi, Jilid 2, Beirut : Dar Al-fikr, 1986.

C. Kaidah Fiqh/ Ushul Fiqh

Al-Imam Jalaludin Abdurrahman Al-Suyuti, Al Asybahu wa Alnazair fi Qawaid wa Furu' Al Syafi'iyah, Beirut : Dar Al-Kutub Al-'alamiyah, 1979.

D. Sumber Buku dan Jurnal

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

Asih Restu Utami, "Perbandingan Kinerja Portofolio Growth Stocks di BEJ periode Agustus 2002-Juli 2004", Skripsi Fakultas Ilmu Sosial Universitas Negeri Yogyakarta, 2006.

Bodie dkk, *Investment*, alih bahasa Zuliani Dalimunthe, Buku ke-2 edisi ke-6, Jakarta : Salemba Empat, 2006.

Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, edisi ke-1, Yogyakarta: BPFE, 2001.

Fatwa Dewan Syari'ah Nasional Nomor 40/DSN-MUI/X2003.

Heri Sudarsono, *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah : Deskripsi dan Ilustrasi*, edisi ke-2, Yogyakarta : EKONISIA, 2003.

I Gusti Bagus Wiksuana dan Ni Ketut Purnawati, "Konsistensi Risk-Adjusted Performance sebagai pengukur kinerja portofolio saham di pasar modal indonesia," *Buletin Studi Ekonomi*, Vol. 13 Nomor 2 Tahun 2008.

- Iggi H. Achsin, *Investasi Syari'ah di Pasar Modal : Menggagas Konsep Dan Praktek Manajemen Portofolio Syari'ah*, Jakarta:PT Gramedia Pustaka Utama, 2003.
- Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Undip, 2005.
- Jack L. Treynor, "How to Rate Management Funds," **Harvard Business Review** **43 (Januari-Februari 1966)**, disadur oleh Zuliani Dalimunthe, Jakarta : Salemba Empat, 2006.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, edisi 2007, Yogyakarta: BPFE, 2007.
- M. Fakhrudin dan M. Sopian Hadiano, *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2001.
- M. Gunawan Yasni, "Pasar Modal Syari'ah," **MODAL**, No.1 Th.1 November 2002.
- Martin Lettau dan Jessica A. Watcher, "Why is Long-Horizon Equity Less Risky? A Duration-Based Explanation of The Value Premium," **The Journal of Finance**, Vol. 62, no. 1 Februari 2007.
- Michael C. Jensen, "The Performance of Mutual Funds in The Period 1945-1964," **Journal of Finance (Mei 1968)** dan "**Risk, The Pricing of Capital Assets, and The Evaluation of Investment Portofolio**," **Journal of Business (April 1969)**, disadur oleh Zuliani Dalimunthe, Jakarta : Salemba Empat, 2006.
- Mochammad Nadjib dkk., *Investasi Syariah Implementasi Konsep pada Kenyataan Empirik*, Yogyakarta : Kreasi Wacana, 2008.
- Namora, " Perbandingan Market Performance dan Karakteristik Keuangan Perusahaan Sector Aneka Industry dengan Sector Property-Real Estat ", Tesis Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Pelita Harapan Jakarta, 2006.
- Ronny Kountur, *Metode Penelitian untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*, Jakarta: Buana Printing, 2007.
- Sembodo Ardi Widodo dkk., *Pedoman Penulisan Skripsi Mahasiswa Jurusan PBA Fakultas Tarbiyah*, Yogyakarta: UIN SUKA, 2006.
- Sofniyah Ghufroon dkk. (Penyunting), *Briefcase Book Edukasi Profesional Syariah*.

Supriyono, *Manajemen Biaya Suatu Reformasi Pengelolaan Bisnis*, Yogyakarta: BPFE, 1999.

T. Farida Rachmawati, “Analisis Kinerja Portofolio konsentrasi Syariah pada Bursa Efek Jakarta Tahun 2001-2002”, **EKSIS (Jurnal Ekonomi Keuangan dan Bisnis Islam)**, Vol. 2:3 Juli-September 2006.

Tjiptono Darmadji dan Hendi M. Fakhruddin, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2001.

Try Setiawaty, “ Analisis Perbandingan Portofolio *Growth Stocks* dan *Value Stocks* pada Saham-Saham JII Periode 2003-2006 yang Diukur dengan Metode Sharpe “, Skripsi Program Studi S1 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta 2008.

Umniyati Kowi, “ Memandu Investor Meraup Laba Halal,” *MODAL*, No. 1 Th. 1 November, 2002.

----, “Kecil-Kecil Cabe Rawit”, *Modal*, No.4, Th. Ke-1 Februari 2003.

William F. Sharpe, “Mutual Fund Performance,” ***Journal of Business* 39 (Januari 1966)**, disadur oleh Zuliani Dalimunthe, Jakarta : Salemba Empat, 2006.

----, *Investment* diterjemahkan oleh Henry Njooliangtik dan Agustiono, Jakarta : Prenhallindo, 1999.

E. Sumber On-Line

1. Eugene Fama dan Kenneth R. French, “Value Versus Gerowth : The International Evidence,” <http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm>, akses tanggal 25 juli 2007.
2. Halit Gonenc dan Mehmet Baha Karan, “Do Value Stocks Earn Higher Than *Growth Stocks* In An Emerging Market ? Evidence From Istanbul Stocks Exchange “, ***EFMA 2001 Lugano Meeting*** , <http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm>, akses 25 juli 2007.
3. “Saham Nilai dan Saham Tumbuh-Ensiklopedia Bebas.mht,” <http://www.e-samuel.com/knowledge/faq>, akses 28 Januari 2009.
4. Analisis fundamental-Wikipedia bahasa Indonesia, ensiklopedia bebas.mht, http://id.wikipedia.org/wiki/Analisis_fundamental/, diakses pada tanggal 13 Februari 2009.

5. Coki “Pengertian Saham dan Jenis-Jenis Saham_Capital Market Education’s.htm”, <http://coki002.wordpress.com/>, akses 13 februari 2009.
6. “Penilaian–Saham2.ppt,” <http://www.google.co.id/>, akses 17 februari 2009.
7. “ Teori Portofolio,” <http://www.google.co.id/>, akses 17 februari 2009.
8. “ Profile Perusahaan” <http://www.google.com/>, akses 27 februari 2009.



KARTU BIMBINGAN SKRIPSI / TUGAS AKHIR

Nama Mahasiswa : Restikomah
NIM : 05390010
Pembimbing : 1. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si
2. M. Ghafur Wibowo, SE., M.Sc
Judul : Analisis Perbandingan Konsistensi *Risk Adjusted Performance*
Portofolio *Growth Stocks* dan *Value Stocks* Pada Saham-Saham
JII Periode Januari 2005-Desember 2007.
Fakultas : Syari'ah
Jurusan : KUI

No.	Tanggal	Konsultasi ke:	Materi Bimbingan	TTD Pembimbing
1	10/02/09	Bp. Misnen	Revisi Bab I Setelah Seminar	
2	10/03/09	Bp. Misnen	Koreksi Bab II dan III	
3	17/03/09	Bp. Ghafur	Pengajuan Bab IV	
4	19/03/09	Bp. Ghafur Bp. Misnen	Revisi Bab IV Pengajuan Revisi Bab IV dan V	
5	31/03/09	Bp. Misnen	Koreksi Skripsi dari BAB I - IV	
6	05/04/09	Bp. Ghafur	Koreksi Skripsi dari BAB I - IV	

Yogyakarta, 14-04-2009.

Pembimbing I

Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si.

NIP. 150300993

LAMPIRAN 1

TERJEMAHAN

QS. Al-Baqarah (2) : 275 tentang riba'

Artinya : Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang kembali (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.

QS. Al-Baqarah (2) : 278 tentang riba'

Artinya : Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan tinggalkan sisa riba (yang belum dipungut) jika kamu orang-orang yang beriman.

QS. Al-Baqarah (2) : 279 tentang riba'

Artinya : Maka jika kamu tidak mengerjakan (meninggalkan sisa riba), maka ketahuilah, bahwa Allah dan Rasul-Nya akan memerangimu. Dan jika kamu bertaubat (dari pengambilan riba), maka bagimu pokok hartamu; kamu tidak menganiaya dan tidak (pula) dianiaya.

Hadis Riwayat Abi Hurairah berkenaan dengan Syarikat dan Wakalat

Dari Abi Hurairah, ia berkata : telah bersabda Rasulullah SAW. : Allah Ta'ala telah berfirman : aku yang menigai 2 orang yang bersekutu selama salah seorang dari mereka tidak mengkhianati yang lainnya. Maka apabila ia berkhianat, aku keluar dari antara mereka.

Kaidah Fiqh tentang bermuamalah

Pada dasarnya hukum bermu'amalah itu adalah mubah (boleh) sampai ada dalil yang mengharamkannya.

LAMPIRAN 2

BIOGRAFI TOKOH

Abdul Halim

Abdul halim adalah alumnus Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya di Malang, lulus tahun 1986. tahun 1997 ia meraih gelar Pascasarjana (S2) Program Studi Magister Manajemen Spesialisasi Manajemen Keuangan dari Universitas Brawijaya di Malang. Penulis aktif mengajar di beberapa perguruan tinggi, baik negeri maupun swasta untuk program S1 dan S2 di Malang. Di samping itu, sekarang juga menjabat sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Gajayana Malang dan sebagai pemimpin umum *Journal of Economic and Management* (terakreditasi) yang diterbitkan oleh Program Pascasarjana Universitas Gajayana Malang. Di samping berprofesi sebagai dosen, penulis juga aktif sebagai peneliti. Saat ini penulis juga masih aktif sebagai konsultan keuangan dan sistem informasi di beberapa BPR di Malang, beberapa KPRI guru di Lumajang, dan salah satu hotel di Tuban.

Eduardus Tandelilin

Adalah dosen pada Fakultas Ekonomi, Magister Manajemen, Magister Sains dan program Doktor UGM serta direktur Eksekutif *Quality Undergraduate Education* (QUE) project. Program Studi Manajemen UGM. Memperoleh gelar SE bidang Manajemen dari UGM (1981), M.B.A. dari University of Scranton, Pennsylvania U.S.A. (1988) dan gelar doktor dari University of The Philipphines, Dilman (1998).

Halit Gonenc

Memperoleh gelar B.A. bidang Business Administration di Hacettepe University pada Juni 1998. Memperoleh gelar M.S. bidang Accounting and Finance di Hacettepe University pada Juni 1990. Gelar M.A. bidang Economics di Old Dominion University pada Agustus 1998 dan Ph.D. bidang finance pada bulan Mei 1999. Pengalaman Akademis diantaranya adalah Asisten professor Hacettepe University di Departement of Businnes Administration tahun 1999-sekarang. Ia juga berprofesi sebagai dosen di

Bilkent University di Departement of Management tahun 1999 dan di T.C. Ziraat Bank, School of Banking tahun 2000-2001.

Jogiyanto

Jogiyanto adalah dosen tetap FE UGM. Mengajar sistem informasi di FE UGM sejak tahun 1985 sampai sekarang. Sarjana Akuntansi diperoleh dari FE UGM. Gelar MBA Information Systems dari Western Michigan University, USA (anggota Beta Sigma Gama) dan Ph.D. in Accounting dari Temple University Philadelphia, USA. Selain mengajar di S1, S2, dan S3 UGM, juga mengajar di MM UGM, MM UAJY (Universitas Atma Jaya Jakarta), MM UPN (Universitas Pembangunan Nasional Yogyakarta), MM UII (Universitas Islam Indonesia Yogyakarta) dan sebagainya di luar Yogyakarta.

Mehmet Baha Karan

Mehmet Baha Karan lahir pada tahun 1955 di Amasya. Menerima gelar Ph.D. dibidang keuangan di Gazy University pada tahun 1984. Ia bekerja di sector bisnis sebagai General Director tahun 1985-1993 di Ankara. Menjadi staf pengajar di Girne American University-Cyprus utara tahun 1993-1995. Ia bergabung dengan Hacettepe University pada tahun 1955. Saat ini ia merupakan Professor di bidang keuangan dan Direktur Financial Research Center of Hacettepe University. Penelitian-penelitiannya mengkonsentrasikan pada bidang investasi dan lembaga keuangan.

M. Fakhrudin

Adalah seorang praktisi dan akademisi di pasar modal. Mengajar di beberapa perguruan tinggi swasta dan pelatihan pasar modal di Jakarta. Telah menulis beberapa buku aplikasi computer di bidang Keuangan dan Bisnis.

LAMPIRAN 3

HASIL OUTPUT SPSS 14.00

Portfolio Growth Stocks

Correlations

	Indeks Sharpe (GS)	Indeks Treynor (GS)	Indeks Jensen (GS)
Indeks Sharpe (GS) Pearson Correlation	1	.861**	.971**
Sig. (2-tailed)		.000	.000
N	12	12	12
Indeks Treynor (GS) Pearson Correlation	.861**	1	.736**
Sig. (2-tailed)	.000		.006
N	12	12	12
Indeks Jensen (GS) Pearson Correlation	.971**	.736**	1
Sig. (2-tailed)	.000	.006	
N	12	12	12

**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Portfolio Value Stocks

Correlations

	Indeks Sharpe (VS)	Indeks Treynor (VS)	Indeks Jensen (VS)
Indeks Sharpe (VS) Pearson Correlation	1	.677*	.857**
Sig. (2-tailed)		.016	.000
N	12	12	12
Indeks Treynor (VS) Pearson Correlation	.677*	1	.205
Sig. (2-tailed)	.016		.523
N	12	12	12
Indeks Jensen (VS) Pearson Correlation	.857**	.205	1
Sig. (2-tailed)	.000	.523	
N	12	12	12

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Indeks Sharpe (GS)	Indeks Treydor (GS)	Indeks Jensen (GS)	Indeks Sharpe (VS)	Indeks Treydor (VS)	Indeks Jensen (VS)	Ind She
N		12	12	12	12	12	12	
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0617545	.0298134	.00170353	.0515662	.0379784	.0015875	
	Std. Deviation	.11749191	.05664133	.003243090	.08161319	.05595503	.00725199	.1
Most Extreme Differences	Absolute	.282	.342	.241	.189	.310	.355	
	Positive	.282	.342	.241	.189	.310	.355	
	Negative	-.180	-.292	-.153	-.122	-.229	-.149	
Kolmogorov-Smirnov Z		.975	1.184	.837	.653	1.073	1.230	
Asymp. Sig. (2-tailed)		.297	.121	.486	.787	.200	.097	

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Uji Beda T-Test Kinerja Portofolio Growth Stocks dan Value Stocks

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	Indeks Sharpe (GS)	.0617545	12	.11749191	.03391699
	Indeks Sharpe (VS)	.0515652	12	.08161319	.02355970

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	Indeks Sharpe (GS) & Indeks Sharpe (VS)	12	.128	.691

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	Indeks Sharpe (GS) - Indeks Sharpe (VS)	.01018929	.13417430	.03873279	-.075061	.09543957	.263	11	.797

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	Indeks Treynor (GS)	.0298134	12	.05664133	.01635094
	Indeks Treynor (VS)	.0379784	12	.05595503	.01615282

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	Indeks Treynor (GS) & Indeks Treynor (VS)	12	.467	.126

Paired Samples Test

		Paired Differences					t	df	Sig. (2-tailed)
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	95% Confidence Interval of the Difference				
					Lower	Upper			
Pair 1	Indeks Treynor (GS) Indeks Treynor (VS)	-.008165	.05811465	.01677625	-.045089	.02875929	-.487	11	.636

T-Test

Paired Samples Statistics

		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	Indeks Jensen (GS)	.00170353	12	.003243090	.000936200
	Indeks Jensen (VS)	.0015875	12	.00725199	.00209347

Paired Samples Correlations

		N	Correlation	Sig.
Pair 1	Indeks Jensen (GS) & Indeks Jensen (VS)	12	-.086	.792

Paired Samples Test

		Paired Differences				t	df	Sig. (2-tailed)	
		Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean	5% Confidence Interval of the Difference				
					Lower				Upper
Pair 1	Indeks Jensen (GS) Indeks Jensen (VS)	.000116068	.008193447	.002365244	-.005089800	.005321935	.049	11	.962

PORTOFOLIO GROWTH STOCKS DAN VALUE STOCKS
PERIODE JANUARI-DESEMBER 2005

No	Kode	Nama Emiten	PBV	B/M	Keterangan
1	UNVR	Unilver Indonesia	15,01	0,07	<i>Growth Stocks</i>
2	PGAS	Perusahaan Gas Negara	7,37	0,14	
3	BUMI	Bumi Resources	6,37	0,16	
4	TLKM	Telekomunikasi Indonesia	5,11	0,20	
5	KLBF	Kalbe Farma	4,31	0,23	
6	LSIP	PP London Sumatera	2,87	0,35	
7	UNTR	United Tractors	2,55	0,39	
8	INTP	Indocement Tunggol Prakarsa	2,32	0,43	
9	BLTA	Berlian Laju Tanker	2,15	0,47	
10	ISAT	Indosat	2,08	0,48	
11	INDF	Indofood Sukses Makmur	1,99	0,50	
12	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam	2,02	0,50	
13	MEDC	Medco Energi International	2,00	0,50	<i>Value Stocks</i>
14	SMCB	Holcim Indonesia	1,98	0,51	
15	INCO	International Nickel Ind.	1,04	0,96	
16	BNBR	Bakrie & Brother	0,79	1,27	

PORTOFOLIO GROWTH STOCKS DAN VALUE STOCKS
PERIODE JANUARI-DESEMBER 2006

No	Kode	Nama Emiten	PBV	B/M	Keterangan
1	UNVR	Unilver Indonesia	21,26	0,05	<i>Growth Stocks</i>
2	PGAS	Perusahaan Gas Negara	9,44	0,11	
3	TLKM	Telekomunikasi Indonesia	7,25	0,14	
4	BUMI	Bumi Resources	5,38	0,19	
5	LSIP	PP London Sumatera	5,37	0,19	
6	KLBF	Kalbe Farma	4,04	0,25	
7	UNTR	United Tractors	4,07	0,25	
8	INTP	Indocement Tunggol Prakarsa	3,51	0,28	
9	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam	3,54	0,28	
10	INDF	Indofood Sukses Makmur	2,53	0,40	
11	ISAT	Indosat	2,41	0,41	
12	SMCB	Holcim Indonesia	2,45	0,41	
13	BLTA	Berlian Laju Tanker	2,31	0,43	<i>Value Stocks</i>
14	MEDC	Medco Energi International	2,28	0,44	
15	INCO	International Nickel Ind.	2,03	0,49	
16	BNBR	Bakrie & Brother	0,95	1,05	

PORTOFOLIO GROWTH STOCKS DAN VALUE STOCKS
PERIODE JANUARI-DESEMBER 2007

No	Kode	Nama Emiten	PBV	B/M	Keterangan
1	UNVR	Unilver Indonesia	19,13	0,05	<i>Growth Stocks</i>
2	BUMI	Bumi Resources	11,02	0,09	
3	PGAS	Perusahaan Gas Negara	11,05	0,09	
4	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam	9,88	0,10	
5	INCO	International Nickel Ind.	7,64	0,13	
6	LSIP	PP London Sumatera	6,28	0,16	
7	SMCB	Holcim Indonesia	5,94	0,17	
8	TLKM	Telekomunikasi Indonesia	6,06	0,17	
9	UNTR	United Tractors	5,42	0,18	
10	INTP	Indocement Tunggul Prakarsa	4,36	0,23	
11	KLBF	Kalbe Farma	3,78	0,26	
12	INDF	Indofood Sukses Makmur	3,41	0,29	
13	BLTA	Berlian Laju Tanker	3,32	0,30	<i>Value Stocks</i>
14	MEDC	Medco Energi International	3,38	0,30	
15	ISAT	Indosat	2,82	0,35	
16	BNBR	Bakrie & Brother	1,62	0,62	

PORTOFOLIO GROWTH STOCKS
PREIODE JANUARI - DESEMBER 2005

	BUMI	PGAS	TLKM	UNVR	JII
04/01/2005	0.01282	0.00541	0.00508	0	0.019723298
05/01/2005	0.02532	-0.03226	-0.01515	0	-0.009929896
06/01/2005	0.07407	0.05	0.02051	-0.00746	0.025593922
07/01/2005	0	0.00529	0.00503	-0.00752	0.015726716
10/01/2005	0	0.00526	-0.01	0.01515	-0.023832624
11/01/2005	-0.01149	0.03141	-0.0202	-0.00746	-0.009044351
12/01/2005	-0.01163	-0.01523	-0.00515	0	-0.003297955
13/01/2005	0.05882	0.01546	0.03109	0	0.014514029
14/01/2005	-0.01111	0.00508	0.00503	0.02256	0.000291729
17/01/2005	0.01124	0	0	0	-0.001149077
18/01/2005	0.02222	-0.00505	-0.01	-0.00735	-0.004227861
19/01/2005	0	0.00508	0	0	0.012274148
20/01/2005	0.02174	0.09596	0	0.01481	0.012252772
24/01/2005	0.01064	0.04839	-0.0202	0.0146	-0.006587344
25/01/2005	-0.01053	-0.02198	-0.00515	0.00719	-0.00623927
26/01/2005	0	0.05618	0.00518	0	0.008011826
27/01/2005	0	0.08511	-0.01031	0.00714	0.001575827
28/01/2005	-0.01064	0	0	-0.02128	0.000700541
31/01/2005	-0.02151	-0.02941	-0.01042	0	-0.000493479
01/02/2005	-0.01099	-0.08696	-0.035	-0.14724	0.000212415
01/02/2005	0.08434	0.06061	0.01579	0.00725	-0.002852649
02/02/2005	-0.03333	-0.00952	-0.01554	0.02158	-0.006780754
03/02/2005	0.02299	-0.00962	-0.01053	0.00704	-0.003853978
04/02/2005	-0.01124	-0.01942	-0.00532	0.00699	-0.005841149
07/02/2005	-0.01136	-0.0099	-0.00535	-0.00694	-0.007034176
08/02/2005	0	0	-0.00538	-0.00699	0.009382477
11/02/2005	0	0.01	0.01081	-0.00704	0.004174695
14/02/2005	0.02299	0.0297	-0.00535	0.00709	0.014030293
15/02/2005	0	0.05769	0.02151	0.01408	0.00736247
16/02/2005	0.02247	0	0	-0.00694	0.001013194
17/02/2005	-0.02198	-0.00909	-0.01053	-0.00699	0.010468555
18/02/2005	0.02247	0.00917	0	0.00704	0.001665719
21/02/2005	0	-0.01818	-0.01596	0	0.003056231
22/02/2005	-0.01099	0.00926	0.00541	0	-0.001501056
23/02/2005	0	0.00917	0	0	-0.008857202
24/02/2005	-0.01111	0.01818	-0.01613	0	-0.019123456
28/02/2005	-0.04494	-0.02679	-0.03279	-0.00699	-0.008545135
01/03/2005	0.02353	0	0.02825	0.02817	0.025547913
02/03/2005	-0.03448	0	-0.01648	-0.0137	-0.013318277
03/03/2005	0.0119	0.04587	0.01117	0.01389	0.012290297
04/03/2005	0.04706	-0.00877	-0.0221	0	-0.00166464
07/03/2005	0.01124	-0.02655	0	0.00685	-0.000546321
08/03/2005	0.02222	0.00909	0.0113	0.0068	0.01030605
09/03/2005	0	0	0.01117	-0.00676	0.007005382
10/03/2005	-0.02174	-0.00901	-0.0221	-0.01361	-0.014372223
14/03/2005	0	0	-0.02825	0.0069	0.000102209
15/03/2005	0	-0.03636	0.01744	0	-0.002049646
16/03/2005	0.01111	0	0	0	0.008955037
17/03/2005	-0.01099	0	0.00571	0	0.001669101
18/03/2005	0	0	0.00568	0.04795	0.012902717
21/03/2005	0	0.01887	0.0226	0.00654	0.006041272
22/03/2005	-0.01111	-0.0463	0.01105	0.01299	0.005253679
23/03/2005	0	-0.04854	0.01093	-0.01282	-0.007600279
24/03/2005	-0.03371	-0.02041	-0.01622	-0.01948	-0.026979134
28/03/2005	-0.02326	-0.01042	0.00549	-0.01325	-0.010460299
29/03/2005	-0.05952	0	-0.01639	-0.02013	-0.030280548
30/03/2005	0	-0.01053	-0.01111	0.00685	-0.011298329
31/03/2005	-0.01266	-0.03191	0.00562	0.04082	0.015776466
01/04/2005	-0.01282	0.08791	0.03352	0	0.023001878
04/04/2005	0.02597	0.0101	0.01622	0	0.00772388
05/04/2005	0.01266	-0.03	-0.01064	-0.00654	-0.003620386
06/04/2005	0.025	0.02062	-0.00538	0	0.008738897
07/04/2005	0	-0.0202	0.01081	0.01316	0.011370437
08/04/2005	-0.0122	0.02062	0	-0.00649	0.002062553
11/04/2005	-0.02469	0.0202	0.00535	-0.00654	-0.002885005
12/04/2005	0	0.0099	-0.00532	0.01974	0.010011111
13/04/2005	0	0.02941	0.0107	0.00645	0.003216476
14/04/2005	0	-0.01905	-0.01058	-0.01923	-0.01212887
15/04/2005	-0.02532	-0.01942	-0.0107	-0.00654	-0.015044372
18/04/2005	-0.05195	-0.05941	-0.02703	-0.03947	-0.040713938
19/04/2005	0	0.01053	-0.01111	0.00685	-0.002999618
20/04/2005	0.0274	0.02083	-0.00562	0	-0.000167479
21/04/2005	0	0	-0.0113	-0.01361	-0.022828838
25/04/2005	-0.01333	0.0102	-0.00571	0.0069	-0.023741743
26/04/2005	0.01351	0.0303	0.00575	0	0.016436415

27/04/2005	0	0.02941	-0.01143	0	-0.000777375
28/04/2005	0.04	-0.00952	0.00578	0.0137	0.005427333
29/04/2005	-0.02564	0	-0.01724	0.01351	-0.011268938
02/05/2005	-0.01316	0.00962	-0.0117	-0.00667	-0.009167588
03/05/2005	0.02667	0.04762	-0.01183	0.03356	0.009496885
04/05/2005	0	-0.02727	0.02994	-0.00649	0.02043579
06/05/2005	0.01299	0.01869	0.04651	-0.01307	0.029343037
09/05/2005	0.01282	0.00917	0.03333	-0.01325	0.013650283
10/05/2005	-0.01266	-0.00909	-0.01075	-0.00671	-0.009220648
11/05/2005	-0.01282	-0.02752	-0.03261	-0.01351	-0.017712294
12/05/2005	-0.01299	0.0283	0.00562	0	0.006915439
13/05/2005	-0.01316	-0.00917	-0.01117	0.0137	-0.007498795
16/05/2005	-0.01333	0	-0.0226	-0.00676	-0.01410351
17/05/2005	0	0	0.01156	0.01361	0.004701518
18/05/2005	-0.01351	0	0	0	-0.004679517
19/05/2005	0.0411	0	0.02286	0	0.004701518
20/05/2005	0	0	0.01676	0	-0.001283386
23/05/2005	-0.01316	-0.01852	0.01099	-0.00671	0.014444525
25/05/2005	0	0.01887	0	0.02703	0.005772023
26/05/2005	0.02667	0.01852	0	0	0.009137086
27/05/2005	0.01299	0	0	0.00658	0.01038484
30/05/2005	0	0	0.01087	0	0.004690404
31/05/2005	0.0641	0.00909	0	0.19608	0.033456667
01/06/2005	0	-0.01802	0.02151	-0.12568	-0.009118916
02/06/2005	0.0241	0	0.01579	0.00625	0.010930138
03/06/2005	0	-0.00917	-0.00518	0.02484	0.006739269
06/06/2005	0.02353	0.00926	0	-0.00606	0.005575681
07/06/2005	-0.01149	0.01835	-0.00521	-0.0061	-0.003702044
08/06/2005	-0.02326	0.08108	-0.01047	0.0184	0.003204808
09/06/2005	0	-0.00833	-0.00529	-0.01205	-0.003189033
10/06/2005	0	-0.0084	0.01064	0.0061	0.010164239
13/06/2005	0.0119	0	0.01579	-0.01212	0.006927911
14/06/2005	0	0.0339	0.01036	0.00613	0.007688401
15/06/2005	0.01176	0.0082	0	-0.0061	0.006936128
16/06/2005	-0.01163	0.00813	0.01026	0	0.00137767
17/06/2005	0	0.07258	0.05584	0.0184	0.032389817
20/06/2005	0.02353	0.2381	0.02885	-0.01205	0.012607754
20/06/2005	-0.03333	-0.02256	0.10881	0.17986	-0.022850416
22/06/2005	-0.03448	0	-0.06542	-0.0061	-0.000552396
23/06/2005	0.02381	0.01538	-0.01	0.0184	0.001179096
24/06/2005	0	0.00758	0.00505	-0.00602	0.001267087
27/06/2005	-0.01163	-0.09774	-0.01508	-0.01212	-0.016545807
28/06/2005	0.01176	0.05	0.02041	0.00613	0.010561162
29/06/2005	-0.01163	-0.04762	0.01	0	-0.000491367
30/06/2005	-0.02353	-0.04167	-0.0099	-0.0061	-0.006824369
01/07/2005	-0.03448	-0.07692	-0.01869	0	0.023754018
04/07/2005	0.10526	-0.55435	0	-0.01754	-0.002235543
05/07/2005	0	0.025	-0.11017	0.02439	-0.004918793
06/07/2005	0	0.03252	-0.00952	0.01786	-0.014593686
07/07/2005	0	0.00787	-0.03846	-0.03509	-0.009235544
08/07/2005	0	-0.00781	0	0.01818	-0.00250472
11/07/2005	0.02381	-0.0315	-0.01	0	0.014732688
12/07/2005	-0.01163	0.00813	0.00505	-0.0119	0.005802216
13/07/2005	0	0.01613	0.00503	-0.00602	0.002033548
14/07/2005	-0.02353	0	0.02	0	0.001803346
15/07/2005	0	0	0.0098	-0.00606	-0.003799627
18/07/2005	-0.01205	-0.01587	0.01942	0	-0.00479399
19/07/2005	0	-0.00806	-0.01905	0.01829	0.000153511
20/07/2005	0	-0.02439	0	0	0.011882079
21/07/2005	0.02439	0	0.01942	-0.00599	0.019101917
22/07/2005	-0.0119	0.025	0.0381	0.01205	0.026319436
25/07/2005	0.0241	0.00813	0.06422	0.01786	-0.008006401
26/07/2005	-0.01176	-0.01613	-0.02586	0.00585	0.007939949
27/07/2005	-0.0119	0	0.00885	0.02326	-0.004061239
28/07/2005	0	0.04098	-0.01754	-0.01136	0.008014985
29/07/2005	0	0.0315	0.01786	0.02874	-0.012360317
01/08/2005	-0.01205	-0.01527	-0.02632	-0.02793	-0.002739076
02/08/2005	0.0122	-0.00775	-0.00901	0.03448	0.014941907
03/08/2005	0.01205	0.03906	0.03636	0.02222	0.00278092
04/08/2005	0.02381	0.03759	0	0.0163	-0.007738146
05/08/2005	0.01163	0.05797	-0.01754	-0.02674	-0.010002304
08/08/2005	0	0.0274	-0.01786	-0.03297	-0.018041354
09/08/2005	-0.01149	-0.00667	-0.02727	-0.02273	0.005255267
10/08/2005	0	0.00671	0.00935	0.00581	0.019286457
11/08/2005	-0.01163	-0.00667	0.0463	0.01156	-0.011374036
12/08/2005	0	-0.00671	-0.0177	0.00571	-0.011977906
15/08/2005	-0.03529	0	-0.03604	0.02273	-0.034233001
16/08/2005	0.0122	-0.05405	-0.02804	-0.03889	-0.007744914
18/08/2005	0	-0.01429	-0.00962	-0.01734	-0.014885525
19/08/2005	0	0.00725	-0.02913	0	-0.006734539

22/08/2005	0	0	0.01	0.04706	-0.007812328
23/08/2005	-0.01205	-0.02878	0.0099	-0.00562	-0.005986997
24/08/2005	-0.03659	-0.00741	-0.0098	0.01695	-0.023184872
25/08/2005	0	-0.05224	-0.0198	-0.01111	0.021957168
26/08/2005	0	0.07087	-0.00505	0.01685	-0.011693461
29/08/2005	-0.06329	-0.00735	0.01015	-0.02762	-0.055006376
30/08/2005	0.02703	-0.02963	-0.0402	0.00568	0.049897006
31/08/2005	0.02632	0.0458	0.05236	-0.0226	0.013756668
01/09/2005	-0.02564	0.0438	0.02488	-0.02312	-0.015662428
05/09/2005	0.05263	0.00699	-0.02913	-0.01183	-0.002000353
06/09/2005	-0.0125	-0.02778	0.02	-0.02395	0.014264667
07/09/2005	0.01266	-0.02857	0.02941	-0.00613	0.005872219
08/09/2005	0.025	0.05147	-0.00952	0	0.032743942
09/09/2005	0.02439	-0.00699	0.04808	0.01852	0.024979811
12/09/2005	-0.02381	0.05634	0.04587	0	-0.001284912
13/09/2005	0.0122	0.05333	-0.01754	-0.00606	-0.02673726
14/09/2005	0	-0.02532	-0.05357	-0.0122	-0.033929009
15/09/2005	0	-0.03896	-0.04717	-0.05556	-0.00695993
16/09/2005	0.0119	0.02703	-0.0099	-0.00654	0.012372981
19/09/2005	0.01205	0.22764	-0.01905	-0.07143	0.014282994
20/09/2005	0.0119	0.00658	0.06	0.05263	-0.013733958
21/09/2005	0.01176	-0.01961	-0.01887	0	-0.01613129
22/09/2005	-0.02326	0.00667	-0.01923	-0.0125	-0.030941975
23/09/2005	0	-0.03311	-0.03922	-0.01266	-0.001045343
26/09/2005	0	0.0137	0.0051	-0.00641	0.03079347
27/09/2005	-0.0119	-0.00676	0.05584	0.03871	0.021740742
28/09/2005	0.0241	0.03401	0	0.00621	-0.027697306
29/09/2005	0.02353	0	-0.00962	0	0.017004518
30/09/2005	0.03448	0.00658	0.00971	0	0.037143454
03/10/2005	-0.01111	0.0915	0.02885	0.00617	0.008164109
04/10/2005	-0.01124	0.1497	-0.00935	0.03067	0.025940582
05/10/2005	0.01136	0.125	0.01887	0.04167	0.001052432
06/10/2005	-0.01124	-0.02778	0	-0.01714	-0.015507054
07/10/2005	-0.02273	-0.02857	-0.01852	0.03488	-0.002755145
10/10/2005	-0.01163	0.09804	-0.03774	0.03933	0.003624779
11/10/2005	0.01176	-0.03571	0.01961	0.01081	0.003579679
12/10/2005	-0.02326	0.02778	0	-0.01604	-0.000196685
13/10/2005	0	0.00901	0	0.00543	-0.010532696
14/10/2005	-0.02381	0	-0.01923	-0.00541	0.009263837
17/10/2005	-0.0122	0	0.01961	-0.00543	-0.003758838
18/10/2005	0.01235	0	0	-0.02732	0.008240789
19/10/2005	-0.03659	-0.01786	0.02885	-0.02247	-0.024292378
20/10/2005	0	-0.05455	-0.02804	-0.01149	-0.003101963
21/10/2005	0	0.01923	-0.00962	-0.02907	0.000702974
24/10/2005	0	0	0	0	-0.006349552
25/10/2005	-0.01266	0.01887	0	-0.01198	-0.012802175
26/10/2005	-0.01282	0	-0.01942	-0.00606	0.006001121
27/10/2005	0.01299	-0.01852	0	0.04268	0.001787941
28/10/2005	0	0.00943	0	0	-0.004500435
31/10/2005	0	0.00935	0	-0.00585	0.003878907
01/11/2005	0.02564	0	-0.0099	0.02941	0.004145032
09/11/2005	-0.0375	0.01852	0.01	-0.00571	-0.013854886
10/11/2005	0.02597	-0.00909	-0.0198	0.05747	-0.004163652
11/11/2005	-0.02532	0.00917	0	-0.00543	-0.017668891
14/11/2005	-0.02597	-0.00909	-0.00505	-0.02732	-0.01187543
15/11/2005	-0.01333	-0.02752	0.01015	-0.04494	0.007463116
16/11/2005	0.01351	0.01887	0.0201	-0.01176	0.002160617
17/11/2005	0	-0.00926	-0.00493	0.02381	0.003148385
18/11/2005	0	-0.02804	0	-0.01744	0.022958836
21/11/2005	0.01333	0.03846	0.0198	0.0355	0.009370936
22/11/2005	-0.01316	0.01852	0.00971	0.00571	0.005941499
23/11/2005	-0.01333	-0.00909	0	0	-0.007986512
24/11/2005	-0.01351	0.00917	-0.00962	-0.03409	0.019340705
25/11/2005	-0.0137	0.12727	0.02913	0.01176	-0.005478295
28/11/2005	0.01389	0	-0.00943	0	0.005443154
29/11/2005	-0.0274	-0.00806	0.01905	0	0.00484525
30/11/2005	-0.02817	0.04065	0	0.02326	0.017369567
01/12/2005	0	0.11719	0.02804	-0.01705	-0.002721939
02/12/2005	-0.16471	-0.05594	-0.00909	-0.00578	0.026444069
05/12/2005	0.02899	0.82781	0.07767	0.14103	0.003243629
06/12/2005	-0.01408	0.02963	0.0367	0.01744	-0.001046775
07/12/2005	0.05714	-0.04317	-0.00885	0.01714	0.023982326
08/12/2005	0.02703	0.02256	0.03571	0	0.002671748
09/12/2005	0.02632	0.02941	0	0	0.007762617
12/12/2005	-0.01282	-0.00714	0.00862	-0.01685	0.015595223
13/12/2005	0	-0.00719	0.02564	-0.01714	0.002770519
14/12/2005	0	0.00725	0.025	-0.00581	-0.005844143
15/12/2005	-0.01299	0.00719	-0.01626	0.0117	-0.019478376
16/12/2005	0	0	-0.02479	0	-0.018583848
19/12/2005	0.02632	-0.03571	-0.0339	-0.01156	0.027743072

20/12/2005	0	0.00741	0.05263	0	0.002222112
21/12/2005	0	0.01471	0	0	-0.001083736
22/12/2005	0.01282	-0.00725	0.00833	-0.00585	0.00010451
23/12/2005	-0.01266	0.0073	0	0.00588	-0.003801771
27/12/2005	-0.01282	0	-0.01653	-0.00585	0.003007068
28/12/2005	0	0	0	-0.01176	-0.000752003
29/12/2005	-0.01299	0	-0.0084	0.0119	-0.00447056
Total Ri	-0.02226	1.97638	0.18452	0.37667	0.205858212
Ave Ri	-9.19835E-05	0.00816686	0.000762479	0.001556488	0.000850654
E(Ri)	-9.19835E-05	0.00816686	0.000762479	0.001556488	0.000850654
Variance	0.000587302	0.005648944	0.000541437	0.000839481	0.000201982
Zi = Eri * Beta / Sei^2	-0.09704466	0.685128304	0.518569478	0.490340092	
Total Zi	1.596993214				
Xi	-6.08%	42.90%	32.47%	30.70%	
Xi^2*Sei^2	1.93964E-06	0.001031475	5.44613E-05	7.78519E-05	
Total Xi^2*Sei^2	0.001165728				
Alpha	-0.000563394	0.007766923	0.000463658	0.001335186	
Beta	0.554173855	0.470151662	0.351284618	0.260155056	
Variance ei (Sei^2)	0.000525272	0.005604297	0.000516512	0.000825811	
Total Rp	2.5153100				
Average Rp	0.0025985				
Alpha Porto	0.003926846				
Beta Porto	0.361970563				
Erp	0.004234758				
Variance Port	0.001277183				
Standar Deviasi Port	0.035737698				
RF	0.000246061				
Sharpe	-0.009459033	0.221637075	0.014450252	0.036667918	
Treynor	-0.000933899	0.021882439	0.001426687	0.003620258	
Jensen	-0.000556889	0.007701954	0.000297574	0.001091582	

PORTOFOLIO GROWTH STOCKS
PREIODE JANUARI - DESEMBER 2006

	BUMI	PGAS	TLKM	UNVR	JII
02/01/2006	0.07042	0.00725	0.0991	-0.03371	
03/01/2006	0.01316	0.00719	0.0082	0.00581	0.006014874
04/01/2006	-0.01299	0	0.00813	0.01156	0.017382042
05/01/2006	0.01316	0.05714	-0.02419	-0.00571	0.003478773
06/01/2006	0	0.05405	0	0.01149	0.01135697
09/01/2006	0.01299	0.02564	0.01653	0.00568	0.017286298
11/01/2006	-0.01282	0.00625	0.06504	0	0.022198751
12/01/2006	0	0.08075	-0.0229	-0.0113	-0.001165842
13/01/2006	0	0.05747	-0.03125	0.00571	-0.005478988
16/01/2006	0	-0.04348	-0.00806	-0.00568	-0.013554314
17/01/2006	0	-0.07955	0	-0.02286	-0.020701818
18/01/2006	0	0.00617	-0.01626	-0.0117	-0.014116784
19/01/2006	0	0.03681	0.04132	0.01775	0.033929512
20/01/2006	-0.01299	0	-0.01587	-0.00581	-0.005029212
23/01/2006	0	0.00592	-0.01613	0.00585	-0.018729389
24/01/2006	0.02632	0	-0.0082	0.02326	0.004456955
25/01/2006	0.02564	-0.00588	0.04132	0	0.022081042
26/01/2006	0.0625	-0.01775	-0.02381	-0.00568	-0.001958489
27/01/2006	-0.01176	-0.00602	0.01626	-0.00571	0.003340638
30/01/2006	0.0119	0.00606	0.008	-0.01149	0.002845222
01/02/2006	0	0.01205	0.01587	0	0.009774468
02/02/2006	0	0	-0.00781	0.00581	0.002395821
03/02/2006	0	0.00595	0	-0.00578	-0.002160719
06/02/2006	-0.01176	0	0	0	0.003333149
07/02/2006	0	0.11834	0	0.01163	0.017398516
08/02/2006	0	-0.03704	-0.03937	0	-0.022604646
09/02/2006	0.0119	0.04945	0.01639	0.01149	0.012441536
10/02/2006	0	0.0733	-0.00806	-0.01136	0.008520128
13/02/2006	0	0.03902	-0.00813	0	0.001435102
14/02/2006	-0.01176	-0.07512	-0.02459	-0.00575	-0.026033663
15/02/2006	0	-0.01523	0.02521	0	0.007514066
16/02/2006	-0.0119	0.02577	0	0	-0.000551086
17/02/2006	0.01205	-0.0201	0.01639	0.01156	0.004314623
20/02/2006	0	0.04615	0.00806	-0.01143	0.008006552
21/02/2006	0	0.02451	-0.016	-0.00578	-0.008773562
22/02/2006	-0.0119	0.01914	-0.00813	-0.00581	-0.004212686
23/02/2006	0.01205	-0.02817	-0.0082	0.00585	-0.003881031
24/02/2006	-0.02381	-0.07729	0.01653	-0.02907	-0.005641111
27/02/2006	0.0122	0.01047	0.01626	0.02395	0.01531555
28/02/2006	0.01205	0	-0.008	0	-0.002011879
01/03/2006	0.04762	-0.01036	0.01613	0.00585	0.007578083
02/03/2006	0.01136	-0.01571	0.01587	0	0.006839006
03/03/2006	0.02247	0.01064	0.00781	0	0.012094716
06/03/2006	0.04396	0.01053	-0.03101	0	-0.002833594
07/03/2006	-0.02105	-0.00521	-0.008	-0.01744	-0.013792054
08/03/2006	-0.02151	-0.03141	0.00806	-0.00592	-0.009960069
09/03/2006	0.03297	-0.02162	0	0.02381	0.004317437
10/03/2006	-0.01064	0.03315	0	-0.01163	0.005325679
13/03/2006	0	0.01604	0	-0.00588	0.000867023
14/03/2006	0.01075	0	-0.008	0.01183	-0.000693925
15/03/2006	-0.01064	0	0	0.00585	0.000621789
16/03/2006	0.05376	0	0.03226	0	0.024416131
17/03/2006	0	0.01053	0.05469	0	0.028846324
20/03/2006	0	0.01562	0.03704	-0.00581	0.016650385
21/03/2006	0	0.02564	-0.02143	0.00585	-0.005151628
22/03/2006	-0.08163	-0.015	-0.0146	0	-0.020074973
23/03/2006	-0.02222	0.00508	0.02963	0	0.00785928
24/03/2006	0.03409	-0.00505	0	-0.01163	0.005419821
27/03/2006	-0.01099	-0.00508	0	0.00588	-0.001161251
28/03/2006	-0.01111	0.02041	0	0	0.00936087
29/03/2006	0.01124	0	-0.00719	-0.00585	-0.006201122
03/04/2006	0	-0.005	0.00725	-0.01176	0.002412102
04/04/2006	-0.02222	-0.00503	-0.00719	0.00595	-0.004377413
05/04/2006	0.02273	0.00505	0.00725	-0.00592	0.005677947
06/04/2006	-0.01111	0.01508	0.00719	0.01786	0.00426531
07/04/2006	0.05618	0.0099	-0.00714	0.0117	0.006156522
11/04/2006	-0.01064	0.0098	0.00719	-0.01734	0.003500101
12/04/2006	0	-0.01942	0.03571	0.01765	0.016309053
13/04/2006	0.03226	-0.00495	-0.0069	-0.01156	0.001368634

17/04/2006	-0.01042	-0.00498	0.01389	-0.00585	0.00425307
18/04/2006	-0.01053	0.02	0.02055	0.02353	0.025048518
19/04/2006	0.01064	0.02451	0.02013	0	0.026297633
20/04/2006	-0.01053	0.04306	0.01974	0	0.006089363
21/04/2006	-0.01064	0.07798	-0.0129	-0.02299	-0.000198124
24/04/2006	0.01075	-0.01277	-0.02614	0	-0.011062196
25/04/2006	0.01064	0.0431	0.01342	0	0.017389869
26/04/2006	-0.01053	0.03306	0.01325	0.01176	0.017486541
27/04/2006	-0.01064	0.004	-0.00654	0	-0.00502524
28/04/2006	-0.02151	-0.01195	-0.00658	0.06395	-0.007450047
01/05/2006	0.01099	0.02823	0.01987	0.02732	0.015092643
02/05/2006	-0.01087	0.02745	-0.00649	0	-0.00528169
03/05/2006	0.01099	0.01908	0.01961	0.06383	0.014642687
04/05/2006	0	0	-0.02564	-0.04	-0.007881548
05/05/2006	0	0.02247	-0.00658	0.04167	0.002472861
08/05/2006	0.01087	0.01465	0.03311	-0.04	0.013759547
09/05/2006	-0.01075	-0.00722	0.05769	0.00521	0.024701142
10/05/2006	-0.01087	-0.00364	0.01818	-0.00518	0.009291534
11/05/2006	0	0.01095	-0.0119	-0.01042	0.002561418
12/05/2006	0	-0.02888	-0.00602	-0.01053	-0.014974003
15/05/2006	-0.01099	-0.09294	-0.0303	-0.06915	-0.063593312
16/05/2006	0.01111	0.0041	-0.00625	0.04	0.002388612
17/05/2006	0.03297	0.0449	-0.00629	-0.02198	0.014868027
18/05/2006	-0.05319	-0.03516	-0.0443	-0.03933	-0.04418007
19/05/2006	0.02247	-0.01619	0	-0.0117	-0.004813059
22/05/2006	-0.06593	-0.07407	-0.04636	-0.00592	-0.066848381
23/05/2006	0	-0.01333	0	-0.01786	0.009120518
24/05/2006	-0.02353	0.06306	-0.01389	-0.01818	-0.00060197
29/05/2006	0.03614	0.01271	0.03521	-0.01235	0.022213678
30/05/2006	0	0.07113	0.0068	0.04375	0.025604915
31/05/2006	-0.03488	-0.04297	-0.0473	-0.03593	-0.03332695
01/06/2006	-0.01205	0.02857	0.02128	0.04348	0.000539543
02/06/2006	0.0122	-0.00794	0.04167	0.02381	0.0219408
05/06/2006	0	-0.008	0.02	-0.01744	0.00332682
06/06/2006	0	-0.04435	-0.05229	-0.02367	-0.033671486
07/06/2006	-0.01205	-0.07173	-0.02759	-0.01818	-0.029891235
08/06/2006	-0.0122	-0.07727	-0.04255	-0.03704	-0.041598731
09/06/2006	0.02469	0.01478	0.04444	0.01282	0.029305101
12/06/2006	-0.0241	0.02427	-0.01418	-0.01266	-0.004203081
13/06/2006	-0.01235	-0.04265	-0.02878	-0.04487	-0.034685692
14/06/2006	0	0.0198	0	-0.01342	-0.004173735
15/06/2006	0	0	0.00741	0.04082	0.005653284
16/06/2006	-0.025	0.09223	0.10294	0.0915	0.072387247
19/06/2006	-0.01282	-0.04889	-0.00667	-0.00599	-0.010923082
20/06/2006	0.03896	-0.01402	-0.00671	0	-0.003241752
21/06/2006	0	0.00948	0	-0.01205	0.000798886
22/06/2006	-0.0125	0.05164	0.01351	0.0061	0.012536423
23/06/2006	-0.01266	-0.02679	-0.03333	-0.01818	-0.015590671
26/06/2006	0.01282	0.01835	0	-0.01235	-0.000848989
27/06/2006	-0.01266	0.00901	-0.01379	0.00625	-0.000105119
28/06/2006	0.01282	-0.03571	-0.01399	-0.00621	-0.009584343
29/06/2006	-0.01266	0.01852	-0.01418	0.0125	0.00219371
30/06/2006	-0.01282	0.02273	0.05755	0.01852	0.029457583
03/07/2006	0	-0.99902	-0.99905	-0.99903	0.008157859
04/07/2006	-0.01266	0.01786	0.0137	0.01829	0.014712448
05/07/2006	0.01282	-0.01316	-0.00676	0.00599	-0.002748968
06/07/2006	0.02532	0	0.01361	0.01786	0.006559402
07/07/2006	0.08642	0.01778	-0.00671	0.00585	0.003114302
10/07/2006	-0.03409	0.01747	-0.02027	0	-0.007424486
11/07/2006	0.01176	0.00858	0.0069	-0.01744	0.003882567
12/07/2006	-0.02326	-0.0383	0	0.02367	-0.002443323
13/07/2006	-0.02381	-0.02655	0.0137	-0.02312	-0.010040068
14/07/2006	-0.02439	-0.00909	-0.04054	-0.01775	-0.024018271
17/07/2006	0.025	-0.06422	0.00704	0	-0.012579843
18/07/2006	-0.02439	0.01961	0.00699	0.01205	0.003155405
19/07/2006	-0.025	0	-0.00694	0.0119	-0.004720407
20/07/2006	0.03846	0.05288	0.04196	-0.01176	0.031551232
21/07/2006	0.01235	0.00913	-0.00671	-0.0119	-0.004563642
24/07/2006	-0.04878	0.00905	0	0	-0.004327726
25/07/2006	-0.01282	0.01345	-0.00676	0	0.002768714
26/07/2006	-0.01299	0.02655	-0.0068	0.01807	0.005946588
27/07/2006	0.03947	-0.04741	0	-0.00592	0.002297234
28/07/2006	-0.01266	0.03167	0.0137	0.00595	0.007224592
31/07/2006	0.0641	0.03509	0.00676	0	0.010271544
01/08/2006	0	0.01695	0.02685	0.00592	0.016013305
02/08/2006	0	0.00417	0.03922	0.00588	0.015896649

03/08/2006	-0.0241	-0.01245	-0.01887	0.00585	-0.009311816
04/08/2006	0.01235	-0.01681	0.01282	0	0.00795266
07/08/2006	-0.0122	0.01709	0.01899	0.00581	0.009057589
08/08/2006	-0.02469	0.04622	-0.01863	-0.02312	-0.001285771
09/08/2006	0.01266	0.01606	0.00633	0.02959	0.013324858
10/08/2006	-0.0125	-0.02372	-0.02516	-0.01724	-0.021769167
11/08/2006	0.01266	-0.00405	0.03226	0.0117	0.016449732
14/08/2006	-0.025	0.02846	0	0	0.008860406
15/08/2006	0	0.02767	-0.00625	0	0.006328688
16/08/2006	-0.02564	0.04615	0.00629	0.00578	0.014866789
22/08/2006	-0.01316	-0.05515	0	-0.00575	-0.004150551
23/08/2006	0.02667	-0.00778	-0.00625	-0.01156	0.000661564
24/08/2006	-0.02597	-0.00784	-0.00629	-0.0117	-0.013681423
25/08/2006	0	-0.01581	-0.01266	0.00592	-0.01486876
28/08/2006	0	0.00402	0.00641	0	-0.000364221
29/08/2006	0	0	0.01911	0	0.011310994
30/08/2006	0	0.004	-0.0125	0.01176	-0.007280804
31/08/2006	0	0.00797	0	0.0407	0.002428782
01/09/2006	0	0.01581	-0.00633	0.00559	0.006234285
04/09/2006	0	0.03113	0.03185	0	0.020852526
05/09/2006	0	-0.00377	-0.00617	0.00556	-0.004066725
06/09/2006	0	-0.01894	0.00621	-0.00552	0.003309443
07/09/2006	0	0.00386	-0.01235	-0.00556	-0.003755901
08/09/2006	-0.01333	-0.01154	-0.00625	-0.01117	-0.003233149
11/09/2006	-0.01351	-0.00778	-0.01258	-0.0113	-0.014563183
12/09/2006	0	-0.00784	-0.01911	-0.00571	-0.014548667
13/09/2006	-0.0274	-0.00791	0.01299	0.01724	0.009891877
14/09/2006	0	0.00398	0.01282	-0.00565	0.00905469
15/09/2006	0	0.00794	0.01899	0.00568	0.007423302
18/09/2006	0	-0.01575	0.01863	0.00565	0.005450103
19/09/2006	0	-0.012	0.01829	0.02247	0.009213396
20/09/2006	0	-0.00405	-0.01198	-0.03297	-0.006158215
21/09/2006	0.01408	0.0122	0.00606	0.01705	0.016845906
22/09/2006	0	-0.01606	-0.01205	0.00559	-0.004031935
25/09/2006	-0.01389	0	-0.0061	0	-0.005067988
26/09/2006	0	0.00408	0	0	-0.002770382
27/09/2006	0	0	0.02454	0	0.013728112
28/09/2006	0.01408	-0.00407	0.01198	0.01667	0.005869685
29/09/2006	0.02778	-0.01633	0	0.00546	-0.001546011
02/10/2006	-0.01351	0.01245	-0.00592	-0.00543	-0.006102536
03/10/2006	0	-0.0082	0	0.01639	0.008408142
04/10/2006	0	-0.03306	0.00595	0.00538	-0.001472977
05/10/2006	0	0.00855	-0.00592	0	-0.00043989
06/10/2006	0	0.01271	0.00595	0	0.00406319
09/10/2006	0	-0.00837	-0.00592	-0.00535	-0.003283495
10/10/2006	0.0137	-0.00422	-0.0119	0.01075	0.004568062
11/10/2006	0.04054	-0.0339	-0.00602	0	-0.003403863
12/10/2006	0	-0.0307	-0.00606	0	-0.004562821
13/10/2006	0	0.02715	0.0061	0.02128	0.014523406
16/10/2006	0	-0.01762	-0.00606	0	-0.009718639
17/10/2006	0	-0.01345	0.0061	-0.01042	0.001836342
18/10/2006	0	0	0.00606	-0.02105	-0.00283072
19/10/2006	-0.01299	0	0.00602	0.01075	0.003737
20/10/2006	0.01316	0.00909	0	0.02128	0.007740698
30/10/2006	0	0.02703	-0.00599	0.01042	0.006868152
31/10/2006	0	0	0.01205	-0.01031	0.001023381
01/11/2006	0	-0.01754	0.0119	0.01042	0.003096746
02/11/2006	0	0.00893	0.00588	0.01546	0.007790234
03/11/2006	-0.01299	0.03097	-0.00585	0.00508	0.004140817
06/11/2006	-0.01316	0.02575	0.04118	0.01515	0.023555866
07/11/2006	-0.01333	0.00837	0.02825	0.00498	0.014498095
08/11/2006	0	0.0166	-0.00549	0.0297	-0.002789759
09/11/2006	0.04054	-0.03673	0.01657	0	0.005032786
10/11/2006	0	0.00847	0.02174	-0.01923	0.00596476
13/11/2006	0.02597	-0.0084	-0.02128	-0.01961	-0.014979151
14/11/2006	0	0	0.04348	0.02	0.023502923
15/11/2006	0.02532	-0.03814	-0.00521	0.0098	0.000222068
16/11/2006	0.01235	-0.03084	-0.01047	-0.02913	-0.006643216
17/11/2006	0	-0.00455	-0.01058	0.03	-0.001145455
20/11/2006	-0.0122	0.00457	0.02139	0	0.006506515
21/11/2006	-0.01235	-0.01818	-0.01047	0.00971	-0.000587046
22/11/2006	-0.0125	0.01852	0.02646	0.02885	0.017076045
23/11/2006	-0.01266	-0.03182	-0.01031	0.03738	-0.005037146
24/11/2006	0	-0.04695	0.02604	0	0.004722619
27/11/2006	0	0.04926	0.01523	-0.00901	0.011445097
28/11/2006	0	0.00469	-0.025	0.04545	-0.016016899

29/11/2006	0	0.02804	0.01026	0.01739	0.007821087
30/11/2006	0.03846	-0.00909	0.00508	0.02564	0.007041269
01/12/2006	-0.01235	-0.00459	0	0.00833	0.002900375
04/12/2006	-0.0125	-0.02304	0.0101	0.01653	0.003792992
05/12/2006	0.02532	0.01887	0.05	0.02439	0.037332751
06/12/2006	0.06173	0.05093	0.00476	0	0.009560384
07/12/2006	0	0.00441	-0.00948	0	-0.003868193
08/12/2006	0.03488	-0.00439	-0.01435	0	-0.003409494
11/12/2006	-0.02247	0.01322	-0.02913	0	-0.010949
12/12/2006	0.01149	0	-0.03	0.00794	-0.008788162
13/12/2006	-0.01136	-0.01739	0	-0.01575	-0.001979035
14/12/2006	0.01149	0	0.02062	0.04	0.00765753
15/12/2006	0.01136	0.0354	0.03535	0.01538	0.018940947
18/12/2006	-0.01124	0.00855	-0.02439	0.0303	-0.005517108
19/12/2006	-0.05682	-0.03814	-0.015	-0.05882	-0.028638382
20/12/2006	0.04819	0.02643	0.01015	0.00781	0.016034228
21/12/2006	-0.02299	0.00429	0.01005	0.03101	0.01388233
22/12/2006	0.02353	0	-0.01493	-0.00752	-0.005650924
26/12/2006	0.01149	0.00427	0	0	0.000692895
27/12/2006	0.01136	-0.00851	0.0101	-0.00758	0.009410992
28/12/2006	0.01124	-0.00429	0.01	0.00763	0.002470098
Total Ri	0.2661	-0.36989	-0.337	-0.55565	0.456915757
Ave Ri	0.001099587	-0.001528471	-0.001392562	-0.002296074	0.001895916
E(Ri)	0.001099587	-0.001528471	-0.001392562	-0.002296074	0.001895916
Variance	0.000455918	0.005015194	0.004616208	0.004496932	0.000220399
Zi = Eri * Beta / Sei^2	-0.113533509	0.079631755	0.203216129	0.342151812	
Total Zi	0.511466186				
Xi	-22.20%	15.57%	39.73%	66.90%	
Xi^2*Sei^2	2.22614E-05	0.000118585	0.000627899	0.001730653	
Total Xi^2*Sei^2	0.002499398				
Alpha	0.000848829	-0.001118773	-0.000752189	-0.001107745	
Beta	-0.046648026	-0.254870058	-0.580431382	-0.576287357	
Variance ei (Sei^2)	0.000451792	0.004892037	0.003977473	0.003867285	
Total Rp	-0.9964400				
Average Rp	-0.0010294				
Alpha Porto	-0.001402506				
Beta Porto	-0.645458931				
Erp	-0.002626242				
Variance Port	0.003289269				
Standar Deviasi Port	0.057352153				
RF	0.000333864				
Sharpe	0.013351254	-0.032471923	-0.030102194	-0.04585596	
Treynor	-0.001186324	0.002885288	0.002674726	0.004074524	
Jensen	0.001773964	-0.000854094	-0.000718185	-0.001621697	

PORTOFOLIO GROWTH STOCKS
PREIODE JANUARI - DESEMBER 2006

	BUMI	PGAS	TLKM	UNVR	JII
02/01/2006	0.07042	0.00725	0.0991	-0.03371	
03/01/2006	0.01316	0.00719	0.0082	0.00581	0.006014874
04/01/2006	-0.01299	0	0.00813	0.01156	0.017382042
05/01/2006	0.01316	0.05714	-0.02419	-0.00571	0.003478773
06/01/2006	0	0.05405	0	0.01149	0.01135697
09/01/2006	0.01299	0.02564	0.01653	0.00568	0.017286298
11/01/2006	-0.01282	0.00625	0.06504	0	0.022198751
12/01/2006	0	0.08075	-0.0229	-0.0113	-0.001165842
13/01/2006	0	0.05747	-0.03125	0.00571	-0.005478988
16/01/2006	0	-0.04348	-0.00806	-0.00568	-0.013554314
17/01/2006	0	-0.07955	0	-0.02286	-0.020701818
18/01/2006	0	0.00617	-0.01626	-0.0117	-0.014116784
19/01/2006	0	0.03681	0.04132	0.01775	0.033929512
20/01/2006	-0.01299	0	-0.01587	-0.00581	-0.005029212
23/01/2006	0	0.00592	-0.01613	0.00585	-0.018729389
24/01/2006	0.02632	0	-0.0082	0.02326	0.004456955
25/01/2006	0.02564	-0.00588	0.04132	0	0.022081042
26/01/2006	0.0625	-0.01775	-0.02381	-0.00568	-0.001958489
27/01/2006	-0.01176	-0.00602	0.01626	-0.00571	0.003340638
30/01/2006	0.0119	0.00606	0.008	-0.01149	0.002845222
01/02/2006	0	0.01205	0.01587	0	0.009774468
02/02/2006	0	0	-0.00781	0.00581	0.002395821
03/02/2006	0	0.00595	0	-0.00578	-0.002160719
06/02/2006	-0.01176	0	0	0	0.003333149
07/02/2006	0	0.11834	0	0.01163	0.017398516
08/02/2006	0	-0.03704	-0.03937	0	-0.022604646
09/02/2006	0.0119	0.04945	0.01639	0.01149	0.012441536
10/02/2006	0	0.0733	-0.00806	-0.01136	0.008520128
13/02/2006	0	0.03902	-0.00813	0	0.001435102
14/02/2006	-0.01176	-0.07512	-0.02459	-0.00575	-0.026033663
15/02/2006	0	-0.01523	0.02521	0	0.007514066
16/02/2006	-0.0119	0.02577	0	0	-0.000551086
17/02/2006	0.01205	-0.0201	0.01639	0.01156	0.004314623
20/02/2006	0	0.04615	0.00806	-0.01143	0.008006552
21/02/2006	0	0.02451	-0.016	-0.00578	-0.008773562
22/02/2006	-0.0119	0.01914	-0.00813	-0.00581	-0.004212686
23/02/2006	0.01205	-0.02817	-0.0082	0.00585	-0.003881031
24/02/2006	-0.02381	-0.07729	0.01653	-0.02907	-0.005641111
27/02/2006	0.0122	0.01047	0.01626	0.02395	0.01531555
28/02/2006	0.01205	0	-0.008	0	-0.002011879
01/03/2006	0.04762	-0.01036	0.01613	0.00585	0.007578083
02/03/2006	0.01136	-0.01571	0.01587	0	0.006839006
03/03/2006	0.02247	0.01064	0.00781	0	0.012094716
06/03/2006	0.04396	0.01053	-0.03101	0	-0.002833594
07/03/2006	-0.02105	-0.00521	-0.008	-0.01744	-0.013792054
08/03/2006	-0.02151	-0.03141	0.00806	-0.00592	-0.009960069
09/03/2006	0.03297	-0.02162	0	0.02381	0.004317437
10/03/2006	-0.01064	0.03315	0	-0.01163	0.005325679
13/03/2006	0	0.01604	0	-0.00588	0.000867023
14/03/2006	0.01075	0	-0.008	0.01183	-0.000693925
15/03/2006	-0.01064	0	0	0.00585	0.000621789
16/03/2006	0.05376	0	0.03226	0	0.024416131
17/03/2006	0	0.01053	0.05469	0	0.028846324
20/03/2006	0	0.01562	0.03704	-0.00581	0.016650385
21/03/2006	0	0.02564	-0.02143	0.00585	-0.005151628
22/03/2006	-0.08163	-0.015	-0.0146	0	-0.020074973
23/03/2006	-0.02222	0.00508	0.02963	0	0.00785928
24/03/2006	0.03409	-0.00505	0	-0.01163	0.005419821
27/03/2006	-0.01099	-0.00508	0	0.00588	-0.001161251
28/03/2006	-0.01111	0.02041	0	0	0.00936087
29/03/2006	0.01124	0	-0.00719	-0.00585	-0.006201122
03/04/2006	0	-0.005	0.00725	-0.01176	0.002412102
04/04/2006	-0.02222	-0.00503	-0.00719	0.00595	-0.004377413
05/04/2006	0.02273	0.00505	0.00725	-0.00592	0.005677947
06/04/2006	-0.01111	0.01508	0.00719	0.01786	0.00426531
07/04/2006	0.05618	0.0099	-0.00714	0.0117	0.006156522
11/04/2006	-0.01064	0.0098	0.00719	-0.01734	0.003500101
12/04/2006	0	-0.01942	0.03571	0.01765	0.016309053
13/04/2006	0.03226	-0.00495	-0.0069	-0.01156	0.001368634

17/04/2006	-0.01042	-0.00498	0.01389	-0.00585	0.00425307
18/04/2006	-0.01053	0.02	0.02055	0.02353	0.025048518
19/04/2006	0.01064	0.02451	0.02013	0	0.026297633
20/04/2006	-0.01053	0.04306	0.01974	0	0.006089363
21/04/2006	-0.01064	0.07798	-0.0129	-0.02299	-0.000198124
24/04/2006	0.01075	-0.01277	-0.02614	0	-0.011062196
25/04/2006	0.01064	0.0431	0.01342	0	0.017389869
26/04/2006	-0.01053	0.03306	0.01325	0.01176	0.017486541
27/04/2006	-0.01064	0.004	-0.00654	0	-0.00502524
28/04/2006	-0.02151	-0.01195	-0.00658	0.06395	-0.007450047
01/05/2006	0.01099	0.02823	0.01987	0.02732	0.015092643
02/05/2006	-0.01087	0.02745	-0.00649	0	-0.00528169
03/05/2006	0.01099	0.01908	0.01961	0.06383	0.014642687
04/05/2006	0	0	-0.02564	-0.04	-0.007881548
05/05/2006	0	0.02247	-0.00658	0.04167	0.002472861
08/05/2006	0.01087	0.01465	0.03311	-0.04	0.013759547
09/05/2006	-0.01075	-0.00722	0.05769	0.00521	0.024701142
10/05/2006	-0.01087	-0.00364	0.01818	-0.00518	0.009291534
11/05/2006	0	0.01095	-0.0119	-0.01042	0.002561418
12/05/2006	0	-0.02888	-0.00602	-0.01053	-0.014974003
15/05/2006	-0.01099	-0.09294	-0.0303	-0.06915	-0.063593312
16/05/2006	0.01111	0.0041	-0.00625	0.04	0.002388612
17/05/2006	0.03297	0.0449	-0.00629	-0.02198	0.014868027
18/05/2006	-0.05319	-0.03516	-0.0443	-0.03933	-0.04418007
19/05/2006	0.02247	-0.01619	0	-0.0117	-0.004813059
22/05/2006	-0.06593	-0.07407	-0.04636	-0.00592	-0.066848381
23/05/2006	0	-0.01333	0	-0.01786	0.009120518
24/05/2006	-0.02353	0.06306	-0.01389	-0.01818	-0.00060197
29/05/2006	0.03614	0.01271	0.03521	-0.01235	0.022213678
30/05/2006	0	0.07113	0.0068	0.04375	0.025604915
31/05/2006	-0.03488	-0.04297	-0.0473	-0.03593	-0.03332695
01/06/2006	-0.01205	0.02857	0.02128	0.04348	0.000539543
02/06/2006	0.0122	-0.00794	0.04167	0.02381	0.0219408
05/06/2006	0	-0.008	0.02	-0.01744	0.00332682
06/06/2006	0	-0.04435	-0.05229	-0.02367	-0.033671486
07/06/2006	-0.01205	-0.07173	-0.02759	-0.01818	-0.029891235
08/06/2006	-0.0122	-0.07727	-0.04255	-0.03704	-0.041598731
09/06/2006	0.02469	0.01478	0.04444	0.01282	0.029305101
12/06/2006	-0.0241	0.02427	-0.01418	-0.01266	-0.004203081
13/06/2006	-0.01235	-0.04265	-0.02878	-0.04487	-0.034685692
14/06/2006	0	0.0198	0	-0.01342	-0.004173735
15/06/2006	0	0	0.00741	0.04082	0.005653284
16/06/2006	-0.025	0.09223	0.10294	0.0915	0.072387247
19/06/2006	-0.01282	-0.04889	-0.00667	-0.00599	-0.010923082
20/06/2006	0.03896	-0.01402	-0.00671	0	-0.003241752
21/06/2006	0	0.00948	0	-0.01205	0.000798886
22/06/2006	-0.0125	0.05164	0.01351	0.0061	0.012536423
23/06/2006	-0.01266	-0.02679	-0.03333	-0.01818	-0.015590671
26/06/2006	0.01282	0.01835	0	-0.01235	-0.000848989
27/06/2006	-0.01266	0.00901	-0.01379	0.00625	-0.000105119
28/06/2006	0.01282	-0.03571	-0.01399	-0.00621	-0.009584343
29/06/2006	-0.01266	0.01852	-0.01418	0.0125	0.00219371
30/06/2006	-0.01282	0.02273	0.05755	0.01852	0.029457583
03/07/2006	0	-0.99902	-0.99905	-0.99903	0.008157859
04/07/2006	-0.01266	0.01786	0.0137	0.01829	0.014712448
05/07/2006	0.01282	-0.01316	-0.00676	0.00599	-0.002748968
06/07/2006	0.02532	0	0.01361	0.01786	0.006559402
07/07/2006	0.08642	0.01778	-0.00671	0.00585	0.003114302
10/07/2006	-0.03409	0.01747	-0.02027	0	-0.007424486
11/07/2006	0.01176	0.00858	0.0069	-0.01744	0.003882567
12/07/2006	-0.02326	-0.0383	0	0.02367	-0.002443323
13/07/2006	-0.02381	-0.02655	0.0137	-0.02312	-0.010040068
14/07/2006	-0.02439	-0.00909	-0.04054	-0.01775	-0.024018271
17/07/2006	0.025	-0.06422	0.00704	0	-0.012579843
18/07/2006	-0.02439	0.01961	0.00699	0.01205	0.003155405
19/07/2006	-0.025	0	-0.00694	0.0119	-0.004720407
20/07/2006	0.03846	0.05288	0.04196	-0.01176	0.031551232
21/07/2006	0.01235	0.00913	-0.00671	-0.0119	-0.004563642
24/07/2006	-0.04878	0.00905	0	0	-0.004327726
25/07/2006	-0.01282	0.01345	-0.00676	0	0.002768714
26/07/2006	-0.01299	0.02655	-0.0068	0.01807	0.005946588
27/07/2006	0.03947	-0.04741	0	-0.00592	0.002297234
28/07/2006	-0.01266	0.03167	0.0137	0.00595	0.007224592
31/07/2006	0.0641	0.03509	0.00676	0	0.010271544
01/08/2006	0	0.01695	0.02685	0.00592	0.016013305
02/08/2006	0	0.00417	0.03922	0.00588	0.015896649

03/08/2006	-0.0241	-0.01245	-0.01887	0.00585	-0.009311816
04/08/2006	0.01235	-0.01681	0.01282	0	0.00795266
07/08/2006	-0.0122	0.01709	0.01899	0.00581	0.009057589
08/08/2006	-0.02469	0.04622	-0.01863	-0.02312	-0.001285771
09/08/2006	0.01266	0.01606	0.00633	0.02959	0.013324858
10/08/2006	-0.0125	-0.02372	-0.02516	-0.01724	-0.021769167
11/08/2006	0.01266	-0.00405	0.03226	0.0117	0.016449732
14/08/2006	-0.025	0.02846	0	0	0.008860406
15/08/2006	0	0.02767	-0.00625	0	0.006328688
16/08/2006	-0.02564	0.04615	0.00629	0.00578	0.014866789
22/08/2006	-0.01316	-0.05515	0	-0.00575	-0.004150551
23/08/2006	0.02667	-0.00778	-0.00625	-0.01156	0.000661564
24/08/2006	-0.02597	-0.00784	-0.00629	-0.0117	-0.013681423
25/08/2006	0	-0.01581	-0.01266	0.00592	-0.01486876
28/08/2006	0	0.00402	0.00641	0	-0.000364221
29/08/2006	0	0	0.01911	0	0.011310994
30/08/2006	0	0.004	-0.0125	0.01176	-0.007280804
31/08/2006	0	0.00797	0	0.0407	0.002428782
01/09/2006	0	0.01581	-0.00633	0.00559	0.006234285
04/09/2006	0	0.03113	0.03185	0	0.020852526
05/09/2006	0	-0.00377	-0.00617	0.00556	-0.004066725
06/09/2006	0	-0.01894	0.00621	-0.00552	0.003309443
07/09/2006	0	0.00386	-0.01235	-0.00556	-0.003755901
08/09/2006	-0.01333	-0.01154	-0.00625	-0.01117	-0.003233149
11/09/2006	-0.01351	-0.00778	-0.01258	-0.0113	-0.014563183
12/09/2006	0	-0.00784	-0.01911	-0.00571	-0.014548667
13/09/2006	-0.0274	-0.00791	0.01299	0.01724	0.009891877
14/09/2006	0	0.00398	0.01282	-0.00565	0.00905469
15/09/2006	0	0.00794	0.01899	0.00568	0.007423302
18/09/2006	0	-0.01575	0.01863	0.00565	0.005450103
19/09/2006	0	-0.012	0.01829	0.02247	0.009213396
20/09/2006	0	-0.00405	-0.01198	-0.03297	-0.006158215
21/09/2006	0.01408	0.0122	0.00606	0.01705	0.016845906
22/09/2006	0	-0.01606	-0.01205	0.00559	-0.004031935
25/09/2006	-0.01389	0	-0.0061	0	-0.005067988
26/09/2006	0	0.00408	0	0	-0.002770382
27/09/2006	0	0	0.02454	0	0.013728112
28/09/2006	0.01408	-0.00407	0.01198	0.01667	0.005869685
29/09/2006	0.02778	-0.01633	0	0.00546	-0.001546011
02/10/2006	-0.01351	0.01245	-0.00592	-0.00543	-0.006102536
03/10/2006	0	-0.0082	0	0.01639	0.008408142
04/10/2006	0	-0.03306	0.00595	0.00538	-0.001472977
05/10/2006	0	0.00855	-0.00592	0	-0.00043989
06/10/2006	0	0.01271	0.00595	0	0.00406319
09/10/2006	0	-0.00837	-0.00592	-0.00535	-0.003283495
10/10/2006	0.0137	-0.00422	-0.0119	0.01075	0.004568062
11/10/2006	0.04054	-0.0339	-0.00602	0	-0.003403863
12/10/2006	0	-0.0307	-0.00606	0	-0.004562821
13/10/2006	0	0.02715	0.0061	0.02128	0.014523406
16/10/2006	0	-0.01762	-0.00606	0	-0.009718639
17/10/2006	0	-0.01345	0.0061	-0.01042	0.001836342
18/10/2006	0	0	0.00606	-0.02105	-0.00283072
19/10/2006	-0.01299	0	0.00602	0.01075	0.003737
20/10/2006	0.01316	0.00909	0	0.02128	0.007740698
30/10/2006	0	0.02703	-0.00599	0.01042	0.006868152
31/10/2006	0	0	0.01205	-0.01031	0.001023381
01/11/2006	0	-0.01754	0.0119	0.01042	0.003096746
02/11/2006	0	0.00893	0.00588	0.01546	0.007790234
03/11/2006	-0.01299	0.03097	-0.00585	0.00508	0.004140817
06/11/2006	-0.01316	0.02575	0.04118	0.01515	0.023555866
07/11/2006	-0.01333	0.00837	0.02825	0.00498	0.014498095
08/11/2006	0	0.0166	-0.00549	0.0297	-0.002789759
09/11/2006	0.04054	-0.03673	0.01657	0	0.005032786
10/11/2006	0	0.00847	0.02174	-0.01923	0.00596476
13/11/2006	0.02597	-0.0084	-0.02128	-0.01961	-0.014979151
14/11/2006	0	0	0.04348	0.02	0.023502923
15/11/2006	0.02532	-0.03814	-0.00521	0.0098	0.000222068
16/11/2006	0.01235	-0.03084	-0.01047	-0.02913	-0.006643216
17/11/2006	0	-0.00455	-0.01058	0.03	-0.001145455
20/11/2006	-0.0122	0.00457	0.02139	0	0.006506515
21/11/2006	-0.01235	-0.01818	-0.01047	0.00971	-0.000587046
22/11/2006	-0.0125	0.01852	0.02646	0.02885	0.017076045
23/11/2006	-0.01266	-0.03182	-0.01031	0.03738	-0.005037146
24/11/2006	0	-0.04695	0.02604	0	0.004722619
27/11/2006	0	0.04926	0.01523	-0.00901	0.011445097
28/11/2006	0	0.00469	-0.025	0.04545	-0.016016899

29/11/2006	0	0.02804	0.01026	0.01739	0.007821087
30/11/2006	0.03846	-0.00909	0.00508	0.02564	0.007041269
01/12/2006	-0.01235	-0.00459	0	0.00833	0.002900375
04/12/2006	-0.0125	-0.02304	0.0101	0.01653	0.003792992
05/12/2006	0.02532	0.01887	0.05	0.02439	0.037332751
06/12/2006	0.06173	0.05093	0.00476	0	0.009560384
07/12/2006	0	0.00441	-0.00948	0	-0.003868193
08/12/2006	0.03488	-0.00439	-0.01435	0	-0.003409494
11/12/2006	-0.02247	0.01322	-0.02913	0	-0.010949
12/12/2006	0.01149	0	-0.03	0.00794	-0.008788162
13/12/2006	-0.01136	-0.01739	0	-0.01575	-0.001979035
14/12/2006	0.01149	0	0.02062	0.04	0.00765753
15/12/2006	0.01136	0.0354	0.03535	0.01538	0.018940947
18/12/2006	-0.01124	0.00855	-0.02439	0.0303	-0.005517108
19/12/2006	-0.05682	-0.03814	-0.015	-0.05882	-0.028638382
20/12/2006	0.04819	0.02643	0.01015	0.00781	0.016034228
21/12/2006	-0.02299	0.00429	0.01005	0.03101	0.01388233
22/12/2006	0.02353	0	-0.01493	-0.00752	-0.005650924
26/12/2006	0.01149	0.00427	0	0	0.000692895
27/12/2006	0.01136	-0.00851	0.0101	-0.00758	0.009410992
28/12/2006	0.01124	-0.00429	0.01	0.00763	0.002470098
Total Ri	0.2661	-0.36989	-0.337	-0.55565	0.456915757
Ave Ri	0.001099587	-0.001528471	-0.001392562	-0.002296074	0.001895916
E(Ri)	0.001099587	-0.001528471	-0.001392562	-0.002296074	0.001895916
Variance	0.000455918	0.005015194	0.004616208	0.004496932	0.000220399
Zi = Eri * Beta / Sei^2	-0.113533509	0.079631755	0.203216129	0.342151812	
Total Zi	0.511466186				
Xi	-22.20%	15.57%	39.73%	66.90%	
Xi^2*Sei^2	2.22614E-05	0.000118585	0.000627899	0.001730653	
Total Xi^2*Sei^2	0.002499398				
Alpha	0.000848829	-0.001118773	-0.000752189	-0.001107745	
Beta	-0.046648026	-0.254870058	-0.580431382	-0.576287357	
Variance ei (Sei^2)	0.000451792	0.004892037	0.003977473	0.003867285	
Total Rp	-0.9964400				
Average Rp	-0.0010294				
Alpha Porto	-0.001402506				
Beta Porto	-0.645458931				
Erp	-0.002626242				
Variance Port	0.003289269				
Standar Deviasi Port	0.057352153				
RF	0.000333864				
Sharpe	0.013351254	-0.032471923	-0.030102194	-0.04585596	
Treynor	-0.001186324	0.002885288	0.002674726	0.004074524	
Jensen	0.001773964	-0.000854094	-0.000718185	-0.001621697	

**PORTOFOLIO VALUE STOCKS
PREIODE JANUARI - DESEMBER 2006**

	BLTA	BNBR	INCO	MEDC	JII
02/01/2006	0.0404	0.09091	0	-0.02158	
03/01/2006	0.00971	0	0.01923	0	0.006014874
04/01/2006	0.00962	0	0.03396	0.02941	0.017382042
05/01/2006	0	0	0.01095	0.07143	0.003478773
06/01/2006	0	0	0.01083	-0.00667	0.01135697
09/01/2006	0.01905	0.04167	0.00357	-0.01342	0.017286298
11/01/2006	0.09346	0	0.01423	0.01361	0.022198751
12/01/2006	0.03419	-0.04	0.01404	0.03356	-0.001165842
13/01/2006	-0.01653	0	0.00346	0.01299	-0.005478988
16/01/2006	-0.03361	-0.04167	-0.01379	0.01282	-0.013554314
17/01/2006	-0.01739	0	-0.04196	-0.01266	-0.020701818
18/01/2006	-0.00885	0	0	-0.00641	-0.014116784
19/01/2006	0.03571	0.04348	0.02555	-0.00645	0.033929512
20/01/2006	-0.01724	0	0.01779	-0.02597	-0.005029212
23/01/2006	-0.02632	-0.04167	-0.02098	0.00667	-0.018729389
24/01/2006	0.00901	0	0.01071	0.00662	0.004456955
25/01/2006	0.00893	0.13043	0.0212	0.01974	0.022081042
26/01/2006	0.00885	0.03846	0.01038	0.00645	-0.001958489
27/01/2006	-0.00877	-0.03704	-0.00685	0.01282	0.003340638
30/01/2006	0.00885	0	0.00345	-0.01266	0.002845222
01/02/2006	0.03509	0	-0.01031	0.03205	0.009774468
02/02/2006	0.00847	0	0.01736	0.01863	0.002395821
03/02/2006	-0.0084	-0.03846	-0.00341	-0.03049	-0.002160719
06/02/2006	0.04237	0.04	-0.0274	0.00629	0.003333149
07/02/2006	0.03252	-0.07692	0.01408	0.0125	0.017398516
08/02/2006	0.01575	0	-0.00347	-0.02469	-0.022604646
09/02/2006	0.03876	0.04167	-0.01742	-0.00633	0.012441536
10/02/2006	0.10448	0.04	-0.00355	0.01911	0.008520128
13/02/2006	0.04054	-0.03846	0.02847	-0.0125	0.001435102
14/02/2006	-0.01299	0.04	-0.01038	-0.01899	-0.026033663
15/02/2006	-0.03947	0	0.02098	0.0129	0.007514066
16/02/2006	-0.00685	0	-0.01712	-0.00637	-0.000551086
17/02/2006	-0.05517	0.03846	0.01742	0	0.004314623
20/02/2006	0.0073	0	0.00685	0.01282	0.008006552
21/02/2006	0	-0.03704	-0.01361	0	-0.008773562
22/02/2006	-0.05797	0	0.01379	0.01899	-0.004212686
23/02/2006	0.01538	0	0.03741	0.01863	-0.003881031
24/02/2006	0.06818	0	0.0459	-0.0122	-0.005641111
27/02/2006	-0.00709	0	-0.00313	0.01852	0.01531555
28/02/2006	-0.00714	0	-0.01887	0	-0.002011879
01/03/2006	-0.02158	0.03846	0.00641	-0.02424	0.007578083
02/03/2006	0.01471	0	0.05096	0.00621	0.006839006
03/03/2006	0	0.03704	0.07879	0.01235	0.012094716
06/03/2006	0	0.03571	-0.00562	-0.0061	-0.002833594
07/03/2006	-0.00725	-0.03448	0.0452	-0.01227	-0.013792054
08/03/2006	-0.0219	0	-0.02703	-0.02484	-0.009960069
09/03/2006	-0.00746	0	-0.02778	0.03185	0.004317437
10/03/2006	0.00752	0	-0.00857	0.00617	0.005325679
13/03/2006	0.05224	0.14286	0.01729	-0.02454	0.000867023
14/03/2006	-0.01418	-0.03125	0.03116	0	-0.000693925
15/03/2006	-0.00719	0.03226	-0.02198	0.00629	0.000621789
16/03/2006	0.01449	0	0.03371	0.00625	0.024416131
17/03/2006	0.01429	0.0625	-0.00543	0.00621	0.028846324
20/03/2006	0.00704	0.02941	-0.00546	0.03086	0.016650385
21/03/2006	-0.00699	-0.02857	-0.00549	0.00599	-0.005151628
22/03/2006	-0.02113	-0.02941	-0.01657	-0.0119	-0.020074973
23/03/2006	0.06475	-0.0303	-0.00562	0.01205	0.00785928
24/03/2006	-0.02027	0	0.0226	0	0.005419821
27/03/2006	-0.0069	0.03125	0.00829	0	-0.001161251
28/03/2006	-0.00694	0	-0.00822	0	0.00936087
29/03/2006	-0.00699	0.0303	-0.05249	-0.0119	-0.006201122
03/04/2006	0.02113	0	0.01166	-0.00602	0.002412102
04/04/2006	0.0069	-0.02941	0.01441	0	-0.004377413
05/04/2006	-0.00685	0.0303	0	-0.00606	0.005677947
06/04/2006	0	0	0.00568	-0.0061	0.00426531
07/04/2006	0.0069	-0.02941	0.0339	0.03067	0.006156522
11/04/2006	-0.0137	-0.0303	0.00273	-0.00595	0.003500101
12/04/2006	0.00694	-0.03125	0.02997	0.00599	0.016309053
13/04/2006	0.02759	0.03226	0.00265	0	0.001368634
17/04/2006	0.04698	0.0625	0.00528	0.02976	0.00425307
18/04/2006	-0.01282	0	0.06037	0.02312	0.025048518

19/04/2006	0.00649	0	0.05198	0.00565	0.026297633
20/04/2006	0	-0.02941	-0.01176	0.01124	0.006089363
21/04/2006	0.02581	0.0303	-0.02857	0.05556	-0.000198124
24/04/2006	0.01887	-0.02941	0.01471	-0.00526	-0.011062196
25/04/2006	0.01852	-0.0303	0.03382	0.00529	0.017389869
26/04/2006	0	0.0625	-0.04206	0.01579	0.017486541
27/04/2006	0	0	0.02439	0.00518	-0.00502524
28/04/2006	-0.00606	0	-0.04762	-0.01031	-0.007450047
01/05/2006	0.03659	0	0.005	0.01042	0.015092643
02/05/2006	0.01176	0.05882	-0.05721	-0.01031	-0.00528169
03/05/2006	0.01744	0.05556	0.03958	0.00521	0.014642687
04/05/2006	0.05714	-0.05263	0.01269	-0.01036	-0.007881548
05/05/2006	-0.01081	0.02778	-0.00251	-0.03141	0.002472861
08/05/2006	0.07104	0	-0.00503	0.03784	0.013759547
09/05/2006	0.0051	0.08108	0.0101	-0.00521	0.024701142
10/05/2006	-0.02538	0	0.115	-0.01047	0.009291534
11/05/2006	0.10938	0.075	0	0.02646	0.002561418
12/05/2006	-0.02582	-0.02326	0	-0.00515	-0.014974003
15/05/2006	-0.08434	-0.11905	-0.07175	-0.09845	-0.063593312
16/05/2006	0.02632	-0.02703	-0.05797	-0.00575	0.002388612
17/05/2006	0.03077	0.05556	0.02051	0.05202	0.014868027
18/05/2006	-0.02985	-0.05263	-0.01256	-0.07692	-0.04418007
19/05/2006	-0.00513	-0.02778	0	-0.0119	-0.004813059
22/05/2006	-0.09794	-0.11429	-0.08397	-0.08434	-0.066848381
23/05/2006	0.03429	0.09677	-0.04444	0.00658	0.009120518
24/05/2006	-0.01657	-0.08824	0.0436	0.02614	-0.00060197
29/05/2006	0	0.06452	0.03343	-0.01274	0.022213678
30/05/2006	0.01124	0.0303	0.08895	0.05161	0.025604915
31/05/2006	0.01667	0	-0.02228	-0.02454	-0.03332695
01/06/2006	-0.02186	-0.05882	-0.07342	-0.01887	0.000539543
02/06/2006	0.01117	0	-0.00273	0.03205	0.0219408
05/06/2006	0	0	-0.02466	0.01863	0.00332682
06/06/2006	0	0	-0.01404	-0.03659	-0.033671486
07/06/2006	0	0	-0.02849	-0.0443	-0.029891235
08/06/2006	0	-0.03125	-0.02639	-0.03311	-0.041598731
09/06/2006	0	0.03226	-0.01807	0.00685	0.029305101
12/06/2006	0	-0.03125	0.03374	0	-0.004203081
13/06/2006	0	-0.03226	-0.0178	-0.07483	-0.034685692
14/06/2006	-0.1326	-0.03333	-0.01813	0	-0.004173735
15/06/2006	0.02548	0.03448	-0.01231	0	0.005653284
16/06/2006	0.02484	0.06667	0.05296	0.03676	0.072387247
19/06/2006	-0.01212	-0.03125	-0.01479	-0.00709	-0.010923082
20/06/2006	-0.00613	0	-0.00901	-0.01429	-0.003241752
21/06/2006	0	0	0	0.01449	0.000798886
22/06/2006	0	0	0.05758	0.02143	0.012536423
23/06/2006	0.00617	0	-0.00287	-0.02098	-0.015590671
26/06/2006	-0.00613	0	0.06322	0.00714	-0.000848989
27/06/2006	0.00617	-0.06452	0.08649	0.01418	-0.000105119
28/06/2006	0.00613	0	0	0.01399	-0.009584343
29/06/2006	0.02439	0	0	0.02069	0.00219371
30/06/2006	0.02976	0.03448	-0.02736	0.00676	0.029457583
03/07/2006	-0.99942	0	-0.99903	-0.99919	0.008157859
04/07/2006	0.05085	0	0.01285	0	0.014712448
05/07/2006	-0.02151	0	0.00508	0	-0.002748968
06/07/2006	-0.00549	0	0.05051	-0.00654	0.006559402
07/07/2006	-0.01105	0.03226	-0.01202	0.02632	0.003114302
10/07/2006	0.02793	-0.03125	0.03163	-0.03205	-0.007424486
11/07/2006	0	0.03226	0.04717	0.00662	0.003882567
12/07/2006	0.00543	0	0.03604	-0.00658	-0.002443323
13/07/2006	0	0.03125	-0.11739	-0.01987	-0.010040068
14/07/2006	-0.03784	-0.0303	0.04926	-0.03378	-0.024018271
17/07/2006	-0.02809	0	-0.04225	-0.01399	-0.012579843
18/07/2006	0.00578	0.0625	-0.01471	0	0.003155405
19/07/2006	0	0.02941	-0.03234	-0.01418	-0.004720407
20/07/2006	0.02299	0	0.03856	0.02158	0.031551232
21/07/2006	-0.00562	-0.02857	-0.00495	0	-0.004563642
24/07/2006	-0.00565	0	-0.00498	-0.00704	-0.004327726
25/07/2006	0.00568	0	-0.0025	0	0.002768714
26/07/2006	-0.00565	-0.02941	0.00251	0.00709	0.005946588
27/07/2006	0.03409	0.0303	-0.01	0.04225	0.002297234
28/07/2006	-0.02198	0	0.00505	0.01351	0.007224592
31/07/2006	0	0	0.00251	0.01333	0.010271544
01/08/2006	0.01124	0	0.02256	-0.00658	0.016013305
02/08/2006	0.01667	0.02941	0.00245	-0.00662	0.015896649
03/08/2006	-0.00546	-0.02857	-0.01467	-0.01333	-0.009311816
04/08/2006	0.01099	0	-0.00496	0.02703	0.00795266

07/08/2006	0.00543	0	-0.00249	0	0.009057589
08/08/2006	0.00541	0	0.0025	0	-0.001285771
09/08/2006	0.01075	0	0.01746	0	0.013324858
10/08/2006	-0.0266	-0.02941	0.02206	-0.05921	-0.021769167
11/08/2006	0.01639	0.0303	0.02158	0.01399	0.016449732
14/08/2006	0	-0.02941	0.12207	-0.06897	0.008860406
15/08/2006	0.00538	0	-0.02092	0.02963	0.006328688
16/08/2006	0.02139	0.0303	0.01282	-0.00719	0.014866789
22/08/2006	0.01571	-0.02941	-0.03376	0.01449	-0.004150551
23/08/2006	0.01546	0	0.0393	0	0.000661564
24/08/2006	-0.01015	0	-0.01261	-0.00714	-0.013681423
25/08/2006	-0.00513	-0.06061	-0.04681	0	-0.01486876
28/08/2006	0.00515	-0.03226	-0.01786	0.00719	-0.000364221
29/08/2006	0.01538	0.06667	0.01136	0.00714	0.011310994
30/08/2006	0.00505	0	-0.02022	0.00709	-0.007280804
31/08/2006	0	0.03125	0.00917	0.01408	0.002428782
01/09/2006	0.00503	0	-0.01591	-0.02083	0.006234285
04/09/2006	0.0375	-0.0303	0.02079	0	0.020852526
05/09/2006	-0.0241	-0.03125	0	-0.00709	-0.004066725
06/09/2006	0.01235	0	0.04751	0.00714	0.003309443
07/09/2006	-0.0122	-0.03226	0.00864	-0.01418	-0.003755901
08/09/2006	0.01235	0	0.00642	0	-0.003233149
11/09/2006	-0.0122	0	-0.0383	-0.02158	-0.014563183
12/09/2006	-0.01235	0	-0.01991	-0.02941	-0.014548667
13/09/2006	-0.0125	0	0.02257	-0.0303	0.009891877
14/09/2006	0.01772	0	-0.00662	0.03125	0.00905469
15/09/2006	0.00746	0	-0.01556	-0.01515	0.007423302
18/09/2006	0	0	-0.00903	-0.00769	0.005450103
19/09/2006	0.03704	-0.03333	0.01367	0.02326	0.009213396
20/09/2006	0.0119	0.03448	0.00225	-0.01515	-0.006158215
21/09/2006	0	0.03333	0.02466	0.03077	0.016845906
22/09/2006	0	0.03226	0.01532	0.05224	-0.004031935
25/09/2006	-0.01176	0	-0.00431	0	-0.005067988
26/09/2006	-0.0119	-0.03125	-0.00216	-0.04255	-0.002770382
27/09/2006	0	0	-0.00651	0.02963	0.013728112
28/09/2006	0.01205	-0.03226	-0.00218	-0.00719	0.005869685
29/09/2006	0.0119	0	0.00656	0.00725	-0.001546011
02/10/2006	0.02353	-0.06667	0	-0.00719	-0.006102536
03/10/2006	-0.01149	0.03571	0.0413	0	0.008408142
04/10/2006	-0.01163	0	-0.01044	0.00725	-0.001472977
05/10/2006	0	0.03448	-0.01899	0	-0.00043989
06/10/2006	0	0	0	0.00719	0.00406319
09/10/2006	0	0	0.0086	-0.02143	-0.003283495
10/10/2006	0	-0.03333	0	0.0365	0.004568062
11/10/2006	0	0.03448	-0.01279	0	-0.003403863
12/10/2006	0	0	0.00216	-0.01408	-0.004562821
13/10/2006	0	0	0.01724	-0.00714	0.014523406
16/10/2006	0	0	0	-0.00719	-0.009718639
17/10/2006	0.01176	0	0.04449	0	0.001836342
18/10/2006	-0.04651	0	-0.00811	-0.02174	-0.00283072
19/10/2006	0.0122	0	-0.00613	0.00741	0.003737
20/10/2006	0	0	0.01646	0	0.007740698
30/10/2006	-0.07229	0	0.07287	-0.00735	0.006868152
31/10/2006	-0.02857	0.03333	-0.00755	-0.01481	0.001023381
01/11/2006	-0.0107	0	-0.0038	-0.02256	0.003096746
02/11/2006	0.00541	0	-0.00573	0	0.007790234
03/11/2006	-0.00538	-0.03226	0.03839	-0.01538	0.004140817
06/11/2006	0.05946	0.03333	0.01109	0.02344	0.023555866
07/11/2006	-0.0102	-0.03226	0.00183	-0.00763	0.014498095
08/11/2006	-0.02062	0	0.00365	-0.00769	-0.002789759
09/11/2006	-0.00526	0.03333	-0.00545	0	0.005032786
10/11/2006	-0.01058	-0.03226	0.01828	0.00775	0.00596476
13/11/2006	0.00535	0	-0.01616	0	-0.014979151
14/11/2006	0.01596	0.03333	0.00912	0.03846	0.023502923
15/11/2006	-0.02094	0	0.00542	-0.00741	0.000222068
16/11/2006	0.00535	0	0.00719	0.02985	-0.006643216
17/11/2006	0	0	0.00179	-0.00725	-0.001145455
20/11/2006	-0.01064	0	-0.03922	-0.0146	0.006506515
21/11/2006	-0.00538	0	-0.00928	0.00741	-0.000587046
22/11/2006	-0.00541	0	0.00749	0.04412	0.017076045
23/11/2006	-0.00543	-0.03226	-0.00558	-0.02113	-0.005037146
24/11/2006	-0.02186	-0.03333	0.00748	-0.06475	0.004722619
27/11/2006	0.00559	-0.06897	0.00742	0.01538	0.011445097
28/11/2006	-0.01667	0.03704	0.00737	-0.01515	-0.016016899
29/11/2006	0	0	0.00183	0.00769	0.007821087
30/11/2006	-0.01695	-0.07143	0.00365	-0.00763	0.007041269

01/12/2006	-0.00575	0.03846	0.03091	-0.02308	0.002900375
04/12/2006	0.0289	0.07407	0.05291	-0.02362	0.003792992
05/12/2006	0	0	0.08208	0.00806	0.037332751
06/12/2006	-0.01124	0	-0.01238	0.032	0.009560384
07/12/2006	0.00568	0.03448	-0.01567	-0.02326	-0.003868193
08/12/2006	-0.00565	0.03333	-0.00955	-0.02381	-0.003409494
11/12/2006	0.00568	0	-0.00322	0	-0.010949
12/12/2006	-0.0113	0.03226	-0.00484	0.00813	-0.008788162
13/12/2006	0	-0.03125	0.00486	0.08065	-0.001979035
14/12/2006	-0.00571	0	0	0.00746	0.00765753
15/12/2006	0	0.03226	-0.00161	0.01481	0.018940947
18/12/2006	-0.00575	-0.0625	-0.00485	-0.0073	-0.005517108
19/12/2006	-0.0289	-0.03333	-0.0211	-0.03676	-0.028638382
20/12/2006	0.00595	0.03448	-0.00498	0.05344	0.016034228
21/12/2006	0.00592	0	0.00167	0.03623	0.01388233
22/12/2006	0.00588	0.03333	0.00499	0.02098	-0.005650924
26/12/2006	0	-0.03226	0.00166	0.00685	0.000692895
27/12/2006	0	0	0.01157	0	0.009410992
28/12/2006	0.01754	0.03333	0.01307	-0.03401	0.002470098
Total Ri	-0.37589	0.45871	-0.02055	-0.93559	0.456915757
Ave Ri	-0.001553264	0.001895496	-8.49174E-05	-0.003866074	0.001895916
E(Ri)	-0.001553264	0.001895496	-8.49174E-05	-0.003866074	0.001895916
Variance	0.004826286	0.001237902	0.005017521	0.004692911	0.000220399
Zi = Eri * Beta / Sei^2	-0.186117347	1.733044616	-0.012157178	-0.653155628	
Total Zi	0.881614462				
Xi	-21.11%	196.58%	-1.38%	-74.09%	
Xi^2*Sei^2	0.000211906	0.004014959	9.3341E-07	0.002503976	
Total Xi^2*Sei^2	0.006731775				
Alpha	-0.002807504	-0.000274906	-0.001417624	-0.005253807	
Beta	0.569729582	0.949961424	0.702749641	0.770727362	
Variance ei (Sei^2)	0.004754746	0.001039008	0.004908675	0.00456199	
Total Rp	-0.8733200				
Average Rp	-0.0009022				
Alpha Porto	0.003964192				
Beta Porto	1.166428921				
Erp	0.006175643				
Variance Port	0.009311276				
Standar Deviasi Port	0.096494953				
RF	0.000333864				
Sharpe	-0.019556754	0.016183564	-0.004339926	-0.04352495	
Treynor	-0.001617868	0.001338815	-0.000359028	-0.003600681	
Jensen	-0.003709151	-0.000260391	-0.002240804	-0.006021961	

**PORTOFOLIO GROWTH STOCKS
PREIODE JANUARI - DESEMBER 2007**

	BUMI	PGAS	PTBA	UNVR	JII
03/01/2007	0.01099	-0.01709	0.02098	-0.02256	-0.002374145
04/01/2007	0.01087	-0.03478	-0.0411	-0.02308	-0.013322434
05/01/2007	0	-0.03153	0	0.01575	0.000598184
08/01/2007	-0.01075	0.0093	-0.01429	-0.0155	-0.010994246
09/01/2007	-0.02174	-0.01843	-0.01449	-0.03937	-0.016246392
10/01/2007	-0.01111	-0.05164	-0.07353	-0.06557	-0.043248394
11/01/2007	0.01124	-0.04455	-0.03175	0.01754	-0.003187109
12/01/2007	-0.02222	-0.23316	-0.09016	0.06897	-0.017905563
15/01/2007	0.03409	0	0.10811	-0.00806	0.027809351
16/01/2007	-0.01099	0.15541	0.01626	0.02439	0.018783173
17/01/2007	0.01111	-0.02339	-0.016	-0.01587	-0.000737073
18/01/2007	0.07692	0	0.02439	0	0.012019795
19/01/2007	0.0102	-0.01796	-0.00794	0.02419	0.016680857
22/01/2007	0.0404	0.01829	0.008	-0.01575	0.008413767
23/01/2007	-0.00971	0.05988	0	-0.024	-0.007015446
24/01/2007	0.03922	0.02825	0.00794	-0.0082	7.81024E-05
25/01/2007	-0.00943	-0.01099	-0.01575	-0.01653	-0.020366857
26/01/2007	-0.00952	-0.00556	0	-0.01681	-0.010337016
29/01/2007	0.03846	0.02793	0	0	0.009045385
30/01/2007	0.02778	0.02717	0	-0.00855	-0.004427266
31/01/2007	-0.02703	-0.00529	0	0.00862	-0.007844814
01/02/2007	0.00926	0.01596	0.008	0.02564	0.00661373
02/02/2007	0	-0.03665	-0.00794	0.025	0.003623019
05/02/2007	0	-0.02174	-0.016	-0.00813	-0.003916601
06/02/2007	-0.00917	0.00556	0.00813	-0.02459	-0.007352006
07/02/2007	-0.00926	0.01105	0	0	0.000842792
08/02/2007	-0.04673	-0.01093	-0.01613	-0.0084	-0.004257569
09/02/2007	0.02941	0.00552	-0.01639	-0.00847	-0.005405607
12/02/2007	-0.00952	0.00549	-0.01667	0.00855	-0.005571031
13/02/2007	0.04808	-0.01639	0.01695	-0.01695	-0.006228132
14/02/2007	0.0367	-0.01667	-0.025	-0.01724	0.014379031
15/02/2007	0.0354	0	0.03419	0.03509	0.027702382
16/02/2007	0.01709	-0.0113	0.01653	-0.01695	0.007695482
19/02/2007	0.0084	0.01714	0	0	0.002283479
20/02/2007	0	0.00562	0.01626	-0.00862	0.002157335
21/02/2007	0	0	0.04	0.02609	0.007100619
22/02/2007	-0.00833	0.02793	0	-0.01695	-0.003118826
23/02/2007	-0.01681	0.02174	0.01538	-0.00862	-0.016516843
26/02/2007	0.05128	0.00532	0.03788	-0.0087	-0.003930986
27/02/2007	0	-0.02646	-0.0073	-0.00877	-0.010217787
28/02/2007	-0.01626	-0.02717	-0.02941	-0.00885	-0.014709233
01/03/2007	0.00826	-0.00559	-0.00758	0.00893	0.012755813
02/03/2007	0.01639	0	-0.00763	-0.0177	0.002713112
05/03/2007	-0.07258	-0.04494	-0.06154	-0.00901	-0.037090493
06/03/2007	0.01739	0.02941	0.03279	0.00909	0.020914987
07/03/2007	0.00855	0	0	-0.00901	0.007364789
08/03/2007	0	0.04571	0.00794	0.00909	0.018277363
09/03/2007	-0.01695	0	0.00787	0.00901	-0.005290144
12/03/2007	0.00862	0.01639	0.02344	0	0.016609188
13/03/2007	-0.01709	0.01075	0.00763	0.00893	0.001576313
14/03/2007	0.0087	-0.0266	-0.02273	-0.0177	-0.021312314
15/03/2007	0.02586	0.01093	0.0155	-0.01802	0.012167993
16/03/2007	-0.0084	-0.01622	0.01527	0.0367	0.002551966
20/03/2007	0.04237	-0.01099	-0.00752	-0.06195	-0.00030374
21/03/2007	0.00813	0.01111	-0.00758	0.0283	0.012998722
22/03/2007	0	0.01099	0	0.01835	0.003543776
23/03/2007	-0.00806	0.00543	0	0.00901	-0.001312447
26/03/2007	0	0.00541	0.00763	0.00893	0.007676844
27/03/2007	0.03252	-0.00538	0.01515	0.00885	0.004315994
28/03/2007	-0.00787	0	0.00746	-0.00877	-0.014078395
29/03/2007	0.03175	0.02162	0.02963	0.00885	0.017787341
30/03/2007	0.02308	-0.01058	-0.00719	0	0.009782473
02/04/2007	-0.01504	0	0.00725	-0.01754	0.008387127
03/04/2007	0.01527	0.03743	0	0.02679	0.025980767
04/04/2007	-0.01504	0.07732	0.02878	0.0087	0.018169665
05/04/2007	0.0229	-0.01914	-0.00699	-0.01724	-0.01240085
09/04/2007	-0.01493	0.00488	0	0	0.009708619
10/04/2007	-0.00758	0.00971	-0.00704	0	0.004964668
11/04/2007	0.01527	0.01442	0.02128	0.01754	0.009498654
12/04/2007	0.02256	0.00474	0	0.00862	-0.005289556
13/04/2007	0.00735	0	0.01389	0.02564	0.007193986

16/04/2007	-0.0146	0.02358	0.02055	0.01667	0.016056
17/04/2007	0	0	-0.00671	-0.01639	0
18/04/2007	0.01481	-0.02304	-0.02027	-0.01667	-0.00888074
19/04/2007	-0.0219	-0.00472	-0.0069	-0.04237	-0.025107763
20/04/2007	0.01493	0.01422	0.02083	0.02655	0.027945489
23/04/2007	-0.00735	0	0.01361	-0.00862	0.009686071
24/04/2007	0.01481	-0.00935	0.02013	-0.01739	-0.0019682
25/04/2007	0.0219	0.00943	0.02632	-0.00885	-4.09024E-05
26/04/2007	-0.00714	0.00467	0.03205	0.00893	0.023189702
27/04/2007	-0.00719	-0.00465	-0.01242	-0.00885	-0.001830377
30/04/2007	0	-0.01869	-0.01887	0.00893	-0.013150818
01/05/2007	0.03623	-0.00952	0.01282	0	-0.002435044
02/05/2007	0.01399	-0.01923	0.08228	0.0354	0.004001476
03/05/2007	0.01379	0.0098	0.02924	-0.00855	0.005154848
04/05/2007	0.0068	0.03398	-0.02273	0.00862	0.005324219
07/05/2007	-0.01351	-0.00939	-0.01744	-0.01709	-0.003222295
08/05/2007	-0.0274	-0.01422	-0.01183	0.0087	-0.010563067
09/05/2007	0.00704	0.00962	0.00599	0.02586	0.005613817
10/05/2007	0	-0.00476	0	-0.0084	0.001542185
11/05/2007	-0.01399	-0.00957	-0.00595	-0.0339	-0.018748774
14/05/2007	0.01418	-0.00966	0.0479	0	0.010966987
15/05/2007	-0.01399	0.00976	-0.00571	0.00877	-0.008606908
16/05/2007	0.06383	0.01449	0.03448	0.04348	0.011467022
21/05/2007	0.08	0	0.07778	0.01667	0.003768378
22/05/2007	0.04938	-0.00476	0.01031	-0.0082	0.004031466
23/05/2007	-0.01765	-0.00957	-0.03061	0.03306	0.012109114
24/05/2007	-0.0479	-0.00483	-0.03684	0.008	-0.013549997
25/05/2007	-0.01887	-0.00971	0.00546	-0.01587	-0.010172451
28/05/2007	0	-0.02941	0.05435	0.00806	0.005919967
29/05/2007	0.02564	-0.0404	0.01546	0	-0.623861095
30/05/2007	0.0625	0.00526	0	0	1.629092308
31/05/2007	0.02941	0.0733	0.06599	0.008	0.011112346
04/06/2007	0.09714	-0.02439	0.06667	-0.03175	0.012069564
05/06/2007	-0.02083	-0.015	-0.00893	0.01639	-0.011448145
06/06/2007	0.00532	0.00508	0.16216	0.02419	0.003398439
07/06/2007	-0.01587	0	-0.02326	-0.01575	-0.004338151
08/06/2007	-0.02151	-0.02525	0.02381	0.008	-0.017103964
11/06/2007	0.03297	0.01036	0.09302	0.0873	0.021595893
12/06/2007	-0.01064	-0.00513	-0.04255	-0.0073	0.016756958
13/06/2007	-0.01075	-0.00515	-0.05926	0	-0.014697167
14/06/2007	0.02717	0	0	0.02206	0.012447118
15/06/2007	0.02646	-0.02073	0.01575	-0.01439	0.004292272
18/06/2007	0.0567	-0.00529	0.03876	0.0073	-0.000178316
19/06/2007	0.04878	0.01064	0.0597	0.02174	0.007592529
20/06/2007	0.01163	-0.00526	0.02113	0.01418	0.011412549
21/06/2007	-0.03448	0	-0.02759	-0.02098	-0.008025312
22/06/2007	0.05952	0	-0.04255	0.02857	0.003721678
25/06/2007	-0.01124	0.05291	0.01481	-0.01389	0.003911547
26/06/2007	-0.01136	0.01508	-0.0365	0	0.002812455
27/06/2007	0	-0.04455	-0.0303	-0.03521	-0.013845472
28/06/2007	-0.01149	-0.01036	-0.00781	-0.0219	-0.00612909
29/06/2007	0.05814	-0.01047	0.0315	0	0.009019886
02/07/2007	0	0	0	0	0.014529792
03/07/2007	-0.02041	-0.03665	-0.01481	0.02963	0.006195482
04/07/2007	0.01042	-0.05435	-0.02256	0.00719	0.005114184
05/07/2007	0.03093	0.01149	0.04615	-0.01429	0.014518878
06/07/2007	0.05	0.01136	0.00735	-0.00725	0.004964195
09/07/2007	0.05714	0.02809	-0.0219	0.0073	0.015743201
10/07/2007	-0.03604	0.03279	-0.00746	-0.01449	-0.000807002
11/07/2007	-0.03738	-0.01058	0	0.00735	-0.109057077
12/07/2007	0.00971	-0.01604	0.00752	0.0292	0.125750987
13/07/2007	0.00962	-0.0163	0	0	0.013799855
16/07/2007	-0.02857	-0.01657	-0.01493	-0.01418	-0.007112302
17/07/2007	-0.01961	0.00562	-0.00758	0.02158	0.002039173
18/07/2007	0.01	-0.01117	0	0.00704	-0.007059965
19/07/2007	0.06931	0.0339	0.03053	0	0.022407786
20/07/2007	0.02778	-0.00546	0	0.04895	0.015026599
23/07/2007	-0.00901	0.02198	0	0.01333	0.001255833
24/07/2007	0	0.00538	0	-0.01316	0.002554033
25/07/2007	-0.00909	0.0107	-0.00741	0	-0.006076229
26/07/2007	0.00917	-0.02646	-0.00746	-0.00667	-0.013762073
27/07/2007	-0.01818	-0.02174	-0.01504	-0.04027	-0.030975398
30/07/2007	0	0.01111	-0.00763	0.02098	0.005199247
31/07/2007	0	0.01648	0.02308	0.03425	0.02662521
01/08/2007	-0.05556	0.00541	-0.06015	-0.04636	-0.039245555
02/08/2007	-0.0098	0.06989	0	-0.02778	0.008171344

03/08/2007	-0.0099	0.0201	-0.008	-0.02143	0.001089183
06/08/2007	-0.05	-0.03941	-0.06452	-0.0219	-0.037697797
07/08/2007	-0.01053	0.02564	-0.03448	-0.00746	-0.006439017
08/08/2007	0.10638	0.06	0.0625	0.06015	0.043688835
09/08/2007	0	-0.00472	-0.0084	-0.02837	-0.01057869
10/08/2007	-0.01923	-0.00474	-0.02542	-0.0219	-0.011879772
13/08/2007	0.02941	0.01429	0.0087	0	0.005878017
14/08/2007	-0.01905	-0.03756	-0.00862	-0.03731	-0.015816572
15/08/2007	-0.09709	-0.05854	-0.09565	-0.07752	-0.067305394
16/08/2007	-0.07527	-0.06736	-0.09615	-0.04202	-0.058301935
20/08/2007	0.12791	0.1	0.09574	0.11404	0.078772844
21/08/2007	-0.07216	-0.03535	-0.06796	0.01575	-0.02255493
22/08/2007	0.04444	0.03141	0.08854	0.0155	0.037597643
23/08/2007	0.02128	0.00508	0.03349	0.0229	0.023523054
24/08/2007	-0.02083	0.00505	0	0.02239	0.009604184
27/08/2007	0.02128	0.00503	0.0463	0.0219	0.013602393
28/08/2007	-0.01042	-0.01	-0.0177	0	-0.008304147
29/08/2007	-0.01053	-0.00505	0.02703	-0.02857	-0.012015492
30/08/2007	0.01064	0.0203	-0.01754	0	0.007979583
31/08/2007	0.07368	0.0199	0.02679	0	0.017615678
03/09/2007	0.01961	0.01463	-0.0087	0.01471	0.01525996
04/09/2007	0	-0.00481	0.00877	0.01449	0.004398415
05/09/2007	0.06731	0	0	-0.02143	-0.002751622
06/09/2007	0	0.01932	0.0087	0.0073	0.003314796
10/09/2007	0.05405	-0.0237	0.01724	-0.00725	0.009216688
11/09/2007	0.03419	-0.00971	0	-0.0146	-0.014616775
12/09/2007	-0.04959	0.01961	-0.01695	0	0.000596985
13/09/2007	0.02609	0.00481	0.03448	0	-0.004366357
14/09/2007	0.00847	0.03828	0	-0.01481	0.00895374
17/09/2007	0.01681	-0.01843	-0.00833	0	0.000950816
18/09/2007	0.04959	0.00469	0.03361	0.01504	0.011225999
19/09/2007	0.03937	0.00467	0.04878	0.01481	0.035769637
20/09/2007	0.02273	-0.01395	-0.00775	0	-0.007445946
21/09/2007	0.02222	0.00943	0	0.0146	0.016728691
24/09/2007	-0.00725	0.00467	0.03125	-0.00719	0.000654513
25/09/2007	-0.0146	0.03256	-0.02273	0.00725	-0.009607499
26/09/2007	0.00741	0.03153	0.00775	0.00719	0.006822748
27/09/2007	0.05882	0.0131	0.02308	0.00714	0.012465657
28/09/2007	-0.00694	0.03879	-0.01504	-0.03546	-0.003894745
01/10/2007	-0.00699	0.02905	0.0229	0.00735	0.020050182
02/10/2007	0.03521	-0.01613	0.02239	0.0292	0.031449718
03/10/2007	-0.01361	-0.0123	0.0219	0	-0.005516113
04/10/2007	-0.01379	0.01245	0.02143	0.01418	0.007239412
05/10/2007	-0.03497	0.05328	0.08392	0.04196	0.016166857
08/10/2007	0.05797	0.00389	-0.00645	-0.02685	0.006402635
09/10/2007	0.04795	0.03876	0.00649	0.0069	0.009040353
10/10/2007	0.0719	0.00373	0.01935	0.00685	0.023425442
11/10/2007	0.07927	0.00372	0.06329	0.02041	0.02630331
17/10/2007	0.0565	-0.02593	0.09524	-0.03333	0.004305474
18/10/2007	-0.00535	0.03042	0.06522	-0.0069	-0.002398636
19/10/2007	0.00538	0	-0.03571	-0.04167	-0.019383861
22/10/2007	-0.08556	-0.0369	-0.09524	-0.02174	-0.048204964
23/10/2007	0.04094	0.04598	0.04094	0.02222	0.045297424
24/10/2007	-0.01124	0.00733	-0.03371	-0.00725	-0.011995286
25/10/2007	0	0.06545	0.01163	0.0146	0.029247961
26/10/2007	-0.01136	-0.01024	0	-0.00719	0.014869372
29/10/2007	0.03448	0.01379	0.02874	0	0.020330631
30/10/2007	-0.01111	-0.02381	-0.01676	-0.02174	-0.00687234
31/10/2007	0.07865	-0.02439	0.02841	-0.01481	-0.007958952
01/11/2007	-0.01042	0.00714	0.04972	0.01504	0.031074062
02/11/2007	0	0	0.06842	-0.00741	0.006953695
05/11/2007	0	-0.00709	-0.02463	-0.00746	-0.022913529
06/11/2007	0.05263	0.01429	0.09596	-0.00752	0.01235769
07/11/2007	0.04	0.03873	0.00922	0.00758	0.020494035
08/11/2007	-0.00962	-0.01356	-0.00913	-0.02256	-0.006571207
09/11/2007	0.03883	-0.01375	0.05991	0.02308	0.014623219
12/11/2007	-0.03738	0.00697	-0.03913	-0.02256	-0.015553193
13/11/2007	-0.07767	-0.02076	-0.06787	-0.00769	-0.019613666
14/11/2007	0.01053	0.0106	0.06311	0.02326	0.00710644
15/11/2007	0.00521	0.1049	0	0.00758	0.014600536
16/11/2007	-0.04663	0.00316	-0.0274	-0.00752	-0.013764397
19/11/2007	-0.06522	-0.00631	-0.04695	-0.00758	-0.013084218
20/11/2007	0	0.00635	0.00493	-0.0229	-0.007486066
21/11/2007	0.01163	0.00631	-0.01961	-0.02344	-0.020007553
22/11/2007	-0.00575	0	0.015	0.024	-0.00202102
23/11/2007	0.07514	-0.01881	0.01478	0.01562	0.012146291

26/11/2007	0.07527	0.03195	0.06796	-0.00769	0.031330138
27/11/2007	0.01	-0.01238	0.03182	0	-0.006957202
28/11/2007	0.15842	0.04702	0.03965	-0.0155	0.022258157
29/11/2007	-0.04274	-0.00898	0	0.0315	0.008497387
30/11/2007	0.00893	0.02115	0.02542	0.01527	-0.006389147
03/12/2007	0.008849558	-0.00887574	-0.008264463	-0.030075188	0.014846146
04/12/2007	0.09649	-0.03284	0.04167	0.0155	0.01367813
05/12/2007	-0.024	-0.03395	-0.016	0.03817	0.005166038
06/12/2007	0.0082	-0.00958	-0.00407	0.00735	0.006995858
07/12/2007	-0.00813	0	-0.01224	-0.0073	-0.00551653
10/12/2007	-0.03279	0.05806	-0.01653	-0.02206	0.003232501
11/12/2007	0.02542	0.0061	0.01681	0.01504	0.006625164
12/12/2007	-0.01653	-0.00606	-0.0124	-0.01481	-0.004319211
13/12/2007	-0.0084	-0.01829	-0.01674	0	-0.01688148
14/12/2007	0	-0.01242	0.00851	-0.00752	-0.005809236
17/12/2007	-0.02542	-0.03459	-0.04219	0	-0.029031145
18/12/2007	-0.0087	-0.02606	0.02203	-0.02273	-0.011209829
19/12/2007	0.00877	0.00334	-0.00862	0.0155	0.006638048
26/12/2007	0.04348	0.03667	0.00435	0.03053	0.022276422
27/12/2007	0.00833	-0.00965	0.03896	0.01481	0.008655571
28/12/2007	-0.00826	-0.00325	0	-0.0146	0.004439374
Total Ri	1.964629558	0.37993426	1.329635537	0.069624812	1.503164022
Ave Ri	0.00805176	0.001557108	0.005449326	0.000285348	0.006160508
E(Ri)	0.00805176	0.001557108	0.005449326	0.000285348	0.006160508
Variance	0.001222939	0.000952766	0.001216425	0.000515222	0.012873225
Zi = Eri * Beta / Sei^2	0.356854904	0.048928696	0.108837665	0.010098856	
Total Zi	0.524720121				
Xi	68.01%	9.32%	20.74%	1.92%	
Xi^2*Sei^2	0.000557499	8.23688E-06	5.2179E-05	1.90093E-07	
Total Xi^2*Sei^2	0.000618105				
Alpha	0.007722656	0.001373728	0.0053001	0.000173457	
Beta	0.053421587	0.029767043	0.02422307	0.018162523	
Variance ei (Sei^2)	0.001205358	0.000947307	0.00121281	0.00051319	
Total Rp	3.8395942				
Average Rp	0.0039665				
Alpha Porto	0.006482855				
Beta Porto	0.044480896				
Erp	0.00675688				
Variance Port	0.000630294				
Standar Deviasi Port	0.025105648				
RF	0.00024053				
Sharpe	0.311134381	0.05244148	0.207475056	0.001785148	
Treynor	0.175608654	0.029598714	0.117101862	0.001007563	
Jensen	0.007547904	0.001053251	0.00494547	-0.000218509	

PORTOFOLIO VALUE STOCKS
PREIODE JANUARI - DESEMBER 2007

	BLTA	BNBR	ISAT	MEDC	JII
03/01/2007	-0.01099	0.06579	-0.00741	-0.00694	-0.002374145
04/01/2007	-0.02778	-0.03086	-0.00746	-0.02797	-0.013322434
05/01/2007	0.01714	0.0828	-0.00752	-0.01439	0.000598184
08/01/2007	-0.01685	0.08235	-0.00758	0	-0.010994246
09/01/2007	-0.01714	-0.02174	-0.0229	-0.0073	-0.016246392
10/01/2007	-0.02326	-0.07222	-0.07812	-0.06618	-0.043248394
11/01/2007	0.0119	-0.01198	0.01695	-0.01575	-0.003187109
12/01/2007	-0.00588	-0.04848	-0.025	-0.056	-0.017905563
15/01/2007	0.0355	0.02548	0.04274	0.04237	0.027809351
16/01/2007	-0.01143	0.04969	-0.02459	0.04878	0.018783173
17/01/2007	0.01156	0.01775	-0.02521	-0.0155	-0.000737073
18/01/2007	-0.01143	0.00581	0.00862	0.01575	0.012019795
19/01/2007	-0.00578	-0.02312	0.04274	0.12403	0.016680857
22/01/2007	0	0.01183	0.03279	-0.01379	0.008413767
23/01/2007	0	-0.01754	-0.01587	-0.02797	-0.007015446
24/01/2007	-0.00581	-0.00595	-0.01613	0	7.81024E-05
25/01/2007	-0.00585	0.00599	-0.01639	-0.01439	-0.020366857
26/01/2007	-0.01765	-0.02381	0	-0.0073	-0.010337016
29/01/2007	0	0	0.025	0	0.009045385
30/01/2007	-0.01198	0.0122	-0.00813	-0.00735	-0.004427266
31/01/2007	0.00606	0.03614	-0.01639	0.01481	-0.007844814
01/02/2007	0.03614	0.0407	0	0.0146	0.00661373
02/02/2007	0	-0.00559	0.01667	-0.01439	0.003623019
05/02/2007	-0.00581	-0.02247	0.0082	-0.0146	-0.003916601
06/02/2007	0.01754	-0.00575	-0.01626	0	-0.007352006
07/02/2007	0.02299	-0.00578	-0.00826	0.01481	0.000842792
08/02/2007	0	0	-0.00833	0.05109	-0.004257569
09/02/2007	0	-0.00581	-0.02521	0.00694	-0.005405607
12/02/2007	-0.00562	0	-0.03448	-0.04138	-0.005571031
13/02/2007	0.00565	-0.0117	0.00893	-0.00719	-0.006228132
14/02/2007	0	-0.00592	0.0177	0	0.014379031
15/02/2007	-0.00562	0.00595	0.03478	0	0.027702382
16/02/2007	-0.0113	0	0	0	0.007695482
19/02/2007	0.01143	0.00592	-0.01681	0.03623	0.002283479
20/02/2007	0	0.01176	0	-0.00699	0.002157335
21/02/2007	0.0565	0.06395	0.00855	0.01408	0.007100619
22/02/2007	-0.01604	0.02732	0.00847	-0.01389	-0.003118826
23/02/2007	0	-0.01064	-0.0084	0.01408	-0.016516843
26/02/2007	0	0.01075	0	-0.00694	-0.003930986
27/02/2007	-0.02174	-0.02128	-0.00847	0.02098	-0.010217787
28/02/2007	-0.02778	-0.01087	0.00855	0	-0.014709233
01/03/2007	0.01143	0	0.00847	0.06164	0.012755813
02/03/2007	-0.00565	-0.00549	0.01681	-0.00645	0.002713112
05/03/2007	-0.04545	-0.05525	-0.04959	-0.05195	-0.037090493
06/03/2007	0.0119	0.02339	-0.0087	-0.00685	0.020914987
07/03/2007	0	-0.01143	0.00877	-0.01379	0.007364789
08/03/2007	0.01765	0.00578	0.01739	0	0.018277363
09/03/2007	0	-0.00575	0	0	-0.005290144
12/03/2007	0.03468	0.02312	0.01709	0.04895	0.016609188
13/03/2007	0.02793	-0.00565	-0.0084	0.01333	0.001576313
14/03/2007	-0.0163	-0.01705	-0.01695	-0.01974	-0.021312314
15/03/2007	0.04972	0.03468	0.00862	0.04027	0.012167993
16/03/2007	0	0.01117	-0.00855	-0.0129	0.002551966
20/03/2007	0	0.01657	0	-0.00654	-0.00030374
21/03/2007	0.01053	0.01087	0	-0.00658	0.012998722
22/03/2007	0.00521	-0.01075	0.03448	0	0.003543776
23/03/2007	-0.01554	0	0.025	-0.00662	-0.001312447
26/03/2007	-0.00526	0.00543	0.04878	-0.04667	0.007676844
27/03/2007	0.00529	0.00541	-0.00775	0.00699	0.004315994
28/03/2007	-0.02105	0.01613	-0.02344	-0.01389	-0.014078395
29/03/2007	0.01613	0.01058	0.008	0.01408	0.017787341
30/03/2007	-0.00529	-0.02094	-0.00794	-0.00694	0.009782473
02/04/2007	0.00532	0.00535	0.016	-0.01399	0.008387127
03/04/2007	0.01058	0.01596	0.00787	0	0.025980767
04/04/2007	0	0.06283	-0.00781	0.03546	0.018169665
05/04/2007	0	0.03448	-0.00787	0	-0.01240085
09/04/2007	0	0	0	-0.0137	0.009708619
10/04/2007	-0.00524	-0.02381	0	0.01389	0.004964668
11/04/2007	0.01053	0	0.01587	-0.00685	0.009498654
12/04/2007	-0.00521	0.02439	-0.00781	0	-0.005289556
13/04/2007	0	0	-0.00787	0	0.007193986

16/04/2007	0.03141	0	0	-0.0069	0.016056
17/04/2007	-0.01015	0.11905	0.01587	-0.01389	0
18/04/2007	0.03077	0	0.00781	-0.00704	-0.00888074
19/04/2007	-0.01741	-0.04255	-0.03101	-0.02837	-0.025107763
20/04/2007	0.01266	0.02222	0.024	0.0146	0.027945489
23/04/2007	0	0	0	-0.00719	0.009686071
24/04/2007	0	0	0	-0.01449	-0.0019682
25/04/2007	-0.0125	0	0.01562	0.01471	-4.09024E-05
26/04/2007	0.03291	-0.02174	0.03846	0.00725	0.023189702
27/04/2007	0.0049	0.08889	0.01481	0.01439	-0.001830377
30/04/2007	-0.0122	-0.02041	-0.0073	0	-0.013150818
01/05/2007	0.01235	-0.04167	-0.00735	-0.00709	-0.002435044
02/05/2007	0.0122	0.02174	-0.00741	0.03571	0.004001476
03/05/2007	-0.01205	-0.02128	-0.00746	0	0.005154848
04/05/2007	0	0.02174	0.00752	-0.02069	0.005324219
07/05/2007	-0.03659	0	0.01493	-0.01408	-0.003222295
08/05/2007	0.01772	0.04255	-0.01471	-0.00714	-0.010563067
09/05/2007	-0.01741	0.02041	-0.00746	0.01439	0.005613817
10/05/2007	-0.02278	0	0	0	0.001542185
11/05/2007	0	-0.04	0	-0.00709	-0.018748774
14/05/2007	-0.00518	0.04167	0.02256	0.04286	0.010966987
15/05/2007	0.00521	-0.04	0.02941	-0.0137	-0.008606908
16/05/2007	-0.01554	0.02083	0	0.03472	0.011467022
21/05/2007	0	0.04082	-0.00714	-0.00671	0.003768378
22/05/2007	0.03158	0.03922	0.01439	-0.01351	0.004031466
23/05/2007	0	-0.01887	-0.00709	0.0137	0.012109114
24/05/2007	-0.0051	0.05769	0.00714	0.00676	-0.013549997
25/05/2007	-0.00513	0.03636	-0.00709	-0.02685	-0.010172451
28/05/2007	-0.00515	0.08772	0.00714	-0.0069	0.005919967
29/05/2007	0	-0.01613	-0.02128	0.00694	-0.623861095
30/05/2007	0	-0.01639	-0.02174	-0.02759	1.629092308
31/05/2007	0.01036	0	0	0.01418	0.011112346
04/06/2007	0.01026	0	0.00741	0.02098	0.012069564
05/06/2007	-0.00508	-0.01667	-0.02941	-0.0137	-0.011448145
06/06/2007	0.04082	0	0.01515	0	0.003398439
07/06/2007	-0.00735	-0.0339	0	0	-0.004338151
08/06/2007	-0.02469	-0.01754	-0.02985	-0.02083	-0.017103964
11/06/2007	0.00759	0.01786	0	0	0.021595893
12/06/2007	0.01508	0.01754	0.03846	0.01418	0.016756958
13/06/2007	-0.0099	-0.01724	-0.00741	-0.00699	-0.014697167
14/06/2007	0	0	0.01493	0	0.012447118
15/06/2007	0	0	0.01471	0	0.004292272
18/06/2007	-0.025	0.03509	-0.00725	-0.00704	-0.000178316
19/06/2007	0.01538	0.05085	0	0.01418	0.007592529
20/06/2007	0.00505	-0.01613	0	-0.00699	0.011412549
21/06/2007	0	0	-0.0219	0.01408	-0.008025312
22/06/2007	0.03015	-0.01639	-0.00746	-0.00694	0.003721678
25/06/2007	0.0122	0	0	0	0.003911547
26/06/2007	-0.01205	0	0.01504	0.00699	0.002812455
27/06/2007	-0.0122	-0.03333	0	-0.00694	-0.013845472
28/06/2007	0	-0.01724	-0.02222	-0.00699	-0.00612909
29/06/2007	0.01235	0.03509	-0.01515	-0.00704	0.009019886
02/07/2007	0	0	0	0	0.014529792
03/07/2007	0.0125	0	0.01481	0.00709	0.006195482
04/07/2007	0.01235	0	0.0292	0	0.005114184
05/07/2007	-0.0122	0.04918	-0.00709	0	0.014518878
06/07/2007	0	0.01562	-0.04286	-0.00704	0.004964195
09/07/2007	0	0	0.02985	0.02837	0.015743201
10/07/2007	-0.01235	-0.01538	0.05072	0	-0.000807002
11/07/2007	0	-0.01562	0.01379	0.03448	-0.109057077
12/07/2007	-0.0125	0.01587	0.01361	-0.02667	0.125750987
13/07/2007	-0.00759	0.01562	0.02013	0	0.013799855
16/07/2007	-0.0102	-0.03077	0.00658	-0.0137	-0.007112302
17/07/2007	-0.01546	0	0	0.02083	0.002039173
18/07/2007	0.01571	0.01587	-0.03268	-0.0068	-0.007059965
19/07/2007	-0.01031	0.04688	0.02703	0.0274	0.022407786
20/07/2007	0.00521	-0.01493	0	0.09333	0.015026599
23/07/2007	0.00518	0.04545	-0.01316	0.02439	0.001255833
24/07/2007	0	-0.01449	0	0.0119	0.002554033
25/07/2007	0	-0.01471	-0.02	0.05882	-0.006076229
26/07/2007	-0.01031	-0.04478	-0.02041	-0.02222	-0.013762073
27/07/2007	-0.02604	-0.03125	-0.02083	-0.04545	-0.030975398
30/07/2007	-0.00535	0.01613	0.01418	0.00595	0.005199247
31/07/2007	0.01613	-0.03175	0.01399	0.01183	0.02662521
01/08/2007	-0.0582	-0.06557	-0.02759	-0.07018	-0.039245555
02/08/2007	0.01685	-0.01754	0.01418	0.02516	0.008171344

03/08/2007	-0.03867	-0.03571	0.02098	-0.00613	0.001089183
06/08/2007	-0.08046	-0.09259	-0.03425	-0.04938	-0.037697797
07/08/2007	0.00625	0	-0.01418	0.01299	-0.006439017
08/08/2007	0.0559	0.12245	0.05755	0.04487	0.043688835
09/08/2007	-0.02353	-0.01818	-0.0068	-0.01227	-0.01057869
10/08/2007	-0.01807	-0.01852	-0.0274	-0.02484	-0.011879772
13/08/2007	0.00613	-0.01887	0.03521	0.00637	0.005878017
14/08/2007	-0.03049	-0.05769	-0.02041	-0.01266	-0.015816572
15/08/2007	-0.14465	-0.10204	-0.05556	-0.05128	-0.067305394
16/08/2007	-0.11765	-0.06818	-0.03676	-0.09459	-0.058301935
20/08/2007	0.06667	0.09756	0.07634	0.10448	0.078772844
21/08/2007	-0.03906	-0.06667	-0.02128	-0.03378	-0.02255493
22/08/2007	0.08943	0.07143	0.02899	0.04196	0.037597643
23/08/2007	0	0.06667	0.02817	0.12752	0.023523054
24/08/2007	-0.01493	0	0	-0.0119	0.009604184
27/08/2007	0.09848	0.0625	0.02055	-0.0241	0.013602393
28/08/2007	0.01379	0.03922	-0.01342	-0.01852	-0.008304147
29/08/2007	-0.0068	-0.03774	-0.01361	-0.03145	-0.012015492
30/08/2007	0.02055	0	0.0069	0	0.007979583
31/08/2007	0.04027	0.05882	-0.0137	0.01299	0.017615678
03/09/2007	-0.00645	-0.01852	0.02083	0.01282	0.01525996
04/09/2007	0	-0.01887	-0.0068	-0.01266	0.004398415
05/09/2007	0	0.01923	0	-0.00641	-0.002751622
06/09/2007	0	0.07547	-0.03425	-0.00645	0.003314796
10/09/2007	0.01299	-0.01754	0.00709	-0.01299	0.009216688
11/09/2007	0.01282	-0.01786	0.00704	0.01316	-0.014616775
12/09/2007	0.02532	-0.01818	-0.00699	0.00649	0.000596985
13/09/2007	0.04938	-0.01852	-0.00704	-0.00645	-0.004366357
14/09/2007	0.01176	0.01887	-0.00709	0.01299	0.00895374
17/09/2007	0.01163	0	0.00714	-0.01282	0.000950816
18/09/2007	0.03448	0.05556	-0.00709	0	0.011225999
19/09/2007	0.02778	0	0.03571	0.02597	0.035769637
20/09/2007	0.01622	-0.01754	-0.02759	0.00633	-0.007445946
21/09/2007	0.05851	0.03571	0.00709	0.04403	0.016728691
24/09/2007	-0.01005	0	0	-0.00602	0.000654513
25/09/2007	-0.04061	0.01724	-0.01408	-0.0303	-0.009607499
26/09/2007	0.01587	0.01695	0.01429	0.01875	0.006822748
27/09/2007	0.01562	0	0.01408	0.01227	0.012465657
28/09/2007	0	0	0.06944	0.00606	-0.003894745
01/10/2007	0	0	0.13636	0.04217	0.020050182
02/10/2007	0.01026	0.01667	-0.03429	-0.01156	0.031449718
03/10/2007	0	0	-0.02959	-0.03509	-0.005516113
04/10/2007	0.00508	0.01639	0.01829	0	0.007239412
05/10/2007	0	-0.01613	0.00599	0.08485	0.016166857
08/10/2007	-0.00505	0	-0.00595	0.03352	0.006402635
09/10/2007	0.00508	0.04918	0.00599	0.01081	0.009040353
10/10/2007	0	-0.01562	-0.01786	0.03743	0.023425442
11/10/2007	-0.00505	0.01587	0.00606	-0.02062	0.02630331
17/10/2007	0.11675	0.04688	-0.00602	0.06316	0.004305474
18/10/2007	-0.02273	0	-0.00606	-0.0297	-0.002398636
19/10/2007	-0.01163	-0.01493	-0.04268	-0.04082	-0.019383861
22/10/2007	-0.05882	-0.07576	-0.03185	-0.08511	-0.048204964
23/10/2007	0.05	0.04918	0.07895	0.06977	0.045297424
24/10/2007	0	-0.03125	-0.01829	-0.02717	-0.011995286
25/10/2007	0	0.01613	0.03727	0.03911	0.029247961
26/10/2007	0	0	0	0.00538	0.014869372
29/10/2007	0.03571	0	0.01796	0.03743	0.020330631
30/10/2007	-0.01149	0.01587	0.02353	-0.03608	-0.00687234
31/10/2007	0.01163	-0.01562	0	0	-0.007958952
01/11/2007	0.02299	0.01587	0	0.01604	0.031074062
02/11/2007	0	0	-0.00575	-0.00526	0.006953695
05/11/2007	-0.01124	-0.04688	-0.01734	-0.01058	-0.022913529
06/11/2007	-0.01136	0.01639	-0.00588	0.0107	0.01235769
07/11/2007	-0.01149	0	0.00592	0.1164	0.020494035
08/11/2007	-0.02326	-0.04839	-0.01765	0.06161	-0.006571207
09/11/2007	-0.0119	0.01695	0.0479	0.08929	0.014623219
12/11/2007	-0.0241	-0.03333	0	-0.02459	-0.015553193
13/11/2007	-0.02469	-0.01724	0.13143	-0.08403	-0.019613666
14/11/2007	0.03797	0.03509	-0.08081	0.01835	0.00710644
15/11/2007	0	0	0.00549	0.00901	0.014600536
16/11/2007	0	0	-0.03825	-0.00893	-0.013764397
19/11/2007	-0.0122	-0.01695	-0.04545	0	-0.013084218
20/11/2007	0.01235	0.01724	-0.04762	-0.00901	-0.007486066
21/11/2007	-0.0122	-0.0339	0.025	-0.05455	-0.020007553
22/11/2007	0.01235	0	0.04268	-0.00962	-0.00202102
23/11/2007	-0.0122	-0.01754	0.02924	0.04854	0.012146291

	26/11/2007	0.04938	0.05357	-0.02273	0.0463	0.031330138
	27/11/2007	0.02353	-0.01695	-0.01744	-0.02655	-0.006957202
	28/11/2007	0.02299	0	-0.01183	0	0.022258157
	29/11/2007	0.11236	0.01724	0.01796	-0.03636	0.008497387
	30/11/2007	-0.13131	0	-0.02353	0.01887	-0.006389147
	03/12/2007	0.046511628	0.033898305	0.012048193	-0.018518519	0.014846146
	04/12/2007	0.06667	0.03279	0.0119	0.00943	0.01367813
	05/12/2007	0	0.03175	0.05882	-0.01869	0.005166038
	06/12/2007	0	0	0.01667	-0.00952	0.006995858
	07/12/2007	0.01042	-0.03077	0.02186	0.01923	-0.00551653
	10/12/2007	0.02062	0.01587	-0.02139	-0.01887	0.003232501
	11/12/2007	0.05051	0.01562	-0.01093	0.02885	0.006625164
	12/12/2007	0.00962	-0.01538	0.00552	-0.00935	-0.004319211
	13/12/2007	0	-0.03125	-0.00549	0.00943	-0.01688148
	14/12/2007	0.00952	0	-0.00552	-0.00935	-0.005809236
	17/12/2007	-0.0283	-0.04839	-0.02778	-0.07547	-0.029031145
	18/12/2007	-0.03883	0	-0.04571	-0.02041	-0.011209829
	19/12/2007	0.05051	0.01695	0.01796	0.02083	0.006638048
	26/12/2007	0.01923	0.01667	0.01765	0.05612	0.022276422
	27/12/2007	0.00943	-0.01639	0.00578	0.01449	0.008655571
	28/12/2007	-0.00935	-0.03333	-0.00575	-0.01905	0.004439374
Total Ri	0.502191628	0.744908305	0.291248193	0.476221481	1.503164022	
Ave Ri	0.002058162	0.003052903	0.00119364	0.001951727	0.006160508	
E(Ri)	0.002058162	0.003052903	0.00119364	0.001951727	0.006160508	
Variance	0.000826506	0.001093816	0.000677747	0.000985649	0.012873225	
Zi = Eri * Beta / Sei^2	0.051704619	0.053134564	0.01662242	0.013750189		
Total Zi	0.135211792					
Xi	38.24%	39.30%	12.29%	10.17%		
Xi^2*Sei^2	0.000120472	0.000168572	1.02347E-05	1.01901E-05		
Total Xi^2*Sei^2	0.000309469					
Alpha	0.001930658	0.002935861	0.001135543	0.001908961		
Beta	0.020696984	0.018998729	0.009430552	0.006941942		
Variance ei (Sei^2)	0.000823868	0.001091592	0.000677199	0.000985352		
Total Rp	2.0681896					
Average Rp	0.0021366					
Alpha Porto	0.002225721					
Beta Porto	0.017245763					
Erp	0.002331964					
Variance Port	0.000311301					
Standar Deviasi Port	0.017643733					
RF	0.00024053					
Sharpe	0.103018566	0.159397817	0.054019737	0.096986111		
Treynor	0.105395867	0.163076151	0.05526632	0.099224205		
Jensen	0.001715538	0.002710278	0.000851015	0.001609103		

LAMPIRAN 4

CURICULUM VITAE

Nama : Restikomah
Tempat/Tanggal Lahir : Bangka, 09 Oktober 1987
Jenis Kelamin : Perempuan
Fakultas : Syari'ah
Jurusan : Keuangan Islam
Alamat Asal : Jl. RA. Kartini No. 144 Pangkalpinang-Bangka
Alamat Tinggal : Wisma Rambu GK. 1 No. 553 Sapen Yogyakarta
No. HP : 0852 2829 9207
Moto Hidup : Hidup adalah proses banyak hal dan setiap makhluk pasti melewatinya. Berusahalah untuk memberikan yang terbaik sepanjang hidupmu, baik untuk diri sendiri maupun orang lain serta jadikan itu sebagai bekal di dunia & akhirat nanti.

Orang Tua

Nama Ayah : Jasmid
Pekerjaan : PNS
Nama Ibu : Rosmah
Alamat Orang Tua : Jl. RA. Kartini No. 144 Pangkalpinang-Bangka

Riwayat Pendidikan

1. SDN 68 Pangkalpinang (1991 – 1997)
2. SLTP Negeri 5 Pangkalpinang (1998 – 2001)
3. SMA Negeri 1 Pangkalpinang (2002 – 2005)
4. UIN Sunana Kalijaga Yogyakarta (2005 – Sekarang)

Riwayat Organisasi

1. PMII : Anggota (Tahun 2005-sekarang)
2. UKM KOPMA :
 - Koord. Divisi Pengolahan Perpustakaan KOPMA UIN SUKA (Tahun 2005- 2007)
 - Ketua Perpustakaan Kopma UIN SUKA (Tahun 2008-2009)
3. Forum Studi Ekonomi Islam : Anggota (Tahun 2007-sekarang)
4. FORMAS (Forum Mahasiswa Serumpun Sebalai) Bangka-Belitung : Anggota (2005-sekarang)