

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA
SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL
DENGAN MENGGUNAKAN METODE
RISK ADJUSTED RETURN, RISK RATIO DAN SNAIL TRAIL
(Periode April 2007 – April 2009)**



Oleh:
Muhammad Nasrullah, SE
NIM: 07913010

TESIS
Diajukan kepada Magister Studi Islam
Program Pascasarjana Universitas Islam Indonesia
untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna
Memperoleh Gelar Magister Studi Islam

YOGYAKARTA
2010

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA
SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL
DENGAN MENGGUNAKAN METODE
RISK ADJUSTED RETURN, RISK RATIO DAN *SNAIL TRAIL*
(Periode April 2007 – April 2009)**



Oleh:
Muhammad Nasrullah , SE
NIM: 07913010

Pembimbing:
DR. H. Supardi, B.Sc. MM

TESIS
Diajukan kepada Magister Studi Islam
Program Pascasarjana Universitas Islam Indonesia
untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna
Memperoleh Gelar Magister Studi Islam

**YOGYAKARTA
2010**



PROGRAM PASCASARJANA FIAI
MAGISTER STUDI ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
Jl. Demangan Baru No. 24 Lantai II Yogyakarta
Telp. (0274) 523637 Fax. 523637

PENGESAHAN

Nomor: 316/PS-MSI/Peng./XII/2010

TESIS berjudul : **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL DENGAN MENUNAKAN METODE RISK ADJUSTED RETURN, RISK RATIO DAN SNAIL TRAIL (Periode April 2007-April 2009)**

Ditulis oleh : Muhammad Nasrullah

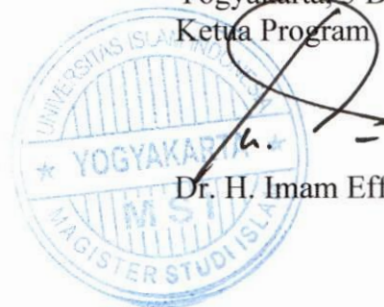
N. I. M. : 07913010

Konsentrasi : Ekonomi Islam

Telah dapat diterima sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Islam

Yogyakarta, 3 Desember 2010

Ketua Program



Dr. H. Imam Effendi, MA



PROGRAM PASCASARJANA
MAGISTER STUDI ISLAM (S2)
FAKULTAS ILMU AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
Jl. Demangan Baru No. 24 Lantai II Yogyakarta
Telp. (0274) 523637 Fax. 523637

TIM PENGUJI UJIAN TESIS

Nama : Muhammad Nasrullah
Tempat/tgl lahir : Pekalongan, 28 Nopember 1980
N. I. M. : 07913010
Konsentrasi : Ekonomi Islam
Judul Tesis : **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL DENGAN MENUNAKAN METODE RISK ADJUSTED RETURN, RISK RATIO DAN SNAIL TRAIL (Periode April 2007-April 2009)**

Ketua : Drs. H. Syarif Zubaidah, M.Ag

(.....)

Sekretaris : Dr. H. Imam Effendi, MA

(.....)

Pembimbing : Dr. H. Supardi, MM

(.....)

Penguji : Drs. H. Asmuni, MA

(.....)

Penguji : Drs. H. Syafaruddin Alwi, MS

(.....)

Diuji di Yogyakarta pada tanggal 27 Nopember 2010

Pukul : 11.00–12.00 WIB

Hasil / Nilai : **83, 88 / B**

Mengetahui
Direktur Program Pascasarjana MSI UII



Dr. H. Imam Effendi, MA



PROGRAM PASCASARJANA
MAGISTER STUDI ISLAM
FAKULTAS ILMU AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
Jl. Demangan Baru No. 24 Lantai II Yogyakarta
Telp. (0274) 523637 Fax. 523637

NOTA DINAS

No. : 919/PS-MSI/ND/XI/2010

TESIS berjudul : **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL DENGAN MENUNAKAN METODE RISK ADJUSTED RETURN, RISK RATIO DAN SNAIL TRAIL (Periode April 2007-April 2009)**

Ditulis oleh : Muhammad Nasrullah

NIM : 07913010

Konsentrasi : Ekonomi Islam

Telah dapat diujikan di depan Dewan Penguji Tesis Magister Studi Islam Program Pascasarjana (S-2) Universitas Islam Indonesia.



Yogyakarta, 25 November 2010
Sekretaris Program

Drs. H. Syarif Zubaidah, M.Ag.

PERSETUJUAN

Tesis berjudul : **ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL DENGAN MENGGUNAKAN METODE *RISK ADJUSTED RETURN*, *RISK RATIO* DAN *SNAIL TRAIL* (Periode April 2007 – April 2009).**

Ditulis oleh : Muhammad Nasrullah, SE

NIM : 07913010

Konsentrasi : Ekonomi Islam

Telah dapat disetujui untuk diuji di hadapan Tim Penguji Tesis Magister Studi Islam Universitas Islam Indonesia.



Yogyakarta, 15 September 2010

Pembimbing

DR. H. Supardi, B.Sc, MM

MOTTO

Seseorang dapat dikatakan sukses ketika dapat melakukan perbuatan yang baik dan bermanfaat bagi orang lain. (Mario Teguh)

Harta yang bersumber dari perbuatan yang halal dapat diakui sebagai kekayaan tetapi harta yang bersumber dari perbuatan yang tidak halal maka tidak dapat diakui sebagai kekayaan. (Mario Teguh)



UNIVERSITAS
ISLAM
INDONESIA

PERSEMBAHAN

*Tesis ini saya persembahkan untuk Bapak, Ibu, Istri, Kakak,
Adik dan seluruh keluargaku tercinta. I Love You All.*



UNIVERSITAS
ISLAM
INDONESIA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Sistem transliterasi huruf Arab ke dalam huruf Latin yang dipakai dalam penyusunan tesis berpedoman pada Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia, tanggal 22 Januari 1988 Nomor. 157/1987 dan 0543.b/UU/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	alif	-	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	za	Z	Ze (dengan titik di atas)
ر	ra'	R	Er
ز	za'	Z	Zet
س	sin	S	Es
ش	syin	Sy	es dan ye
ص	ṣad	Ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	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	qaffa	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

متعدين

ditulis *muta'addīn*

عدة

ditulis *'iddah*

C. Ta'marbūtah di akhir kata bila dimatikan ditulis h

هبة

ditulis *hibah*

جزية

ditulis *jizyah*

D. Vokal Pendek

(fathah)

ditulis a

(kasrah)

ditulis i

(dammah)

ditulis u

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif

ditulis ā

جا هلية

ditulis *jāhiliyyah*

2. Fathah + ya' mati

ditulis *ā*

يسعى

ditulis *yas'ā*

3. Kasrah + ya' mati

ditulis *ī*

مد يد

ditulis *madīd*

4. Dammah + waw mati

ditulis *ū*

فروض

ditulis *furūd*

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati

ditulis *ai*

بينكم

ditulis *bainakum*

2. Fathah + wawu mati

ditulis *au*

قول

ditulis *qaul*

G. Vokal-vokal yang berurutan dalam satu kata dipisah dengan apostrof

اانتهم

ditulis *a'antum*

اعدت

ditulis *u'iddat*

لان شكرتم

ditulis *la'in syakartum*

H. Kata sambung alif + lam

Kata sandang "ال" ditransliterasikan dengan "al" diikuti dengan tanda penghubung "-". Baik ketika bertemu dengan huruf *qamariyyah* maupun huruf *syamsiyyah*.

Contoh:

النساء

ditulis *an-Nisā'*

القرآن

ditulis *al-Qur'ān*

I. Huruf Kapital

Meskipun tulisan Arab tidak mengenal huruf kapital, tetapi dalam transliterasi huruf kapital digunakan untuk awal kalimat, nama diri, dan sebagainya seperti ketentuan dalam EYD. Awal kata sandang pada nama diri tidak ditulis dengan huruf kapital, kecuali jika terletak pada permulaan kalimat.

Contoh:

وما محمد الا رسول

ditulis *Wa mā Muhammadun illā rasūl*

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamualaikum wr. wb

Puji syukur kehadiran Allah SWT, atas segala rahmat, berkah dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul **“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL DENGAN MENGGUNAKAN METODE *RISK ADJUSTED RETURN*, *RISK RATIO* DAN *SNAIL TRAIL* (Periode April 2007 – April 2009).”**

Penulis menyadari bahwa dalam penyelesaian tesis ini, penulis telah melibatkan berbagai pihak terutama dalam memberikan bimbingan, bantuan, serta semangat, baik secara moril maupun spiritual. Dengan rasa hormat dan kerendahan hati, pada kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Drs. H. Edy Suandi Hamid, M.Ec. selaku Rektor Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Drs. H. Dadan Muttaqien, SH., M.Hum. selaku Dekan Fakultas Ilmu Agama Islam, Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Imam Effendi, MA, selaku Ketua Program Magister Studi Islam Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
4. Bapak Drs, H. Syarif Zubaidah, M. Ag, selaku Sekretaris Program Magister Studi Islam Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
5. Bapak DR. H. Supardi, B.Sc. MM, selaku Dosen Pembimbing, yang telah berkenan memberikan waktu serta kesabarannya dalam membimbing,

mendorong, serta mengarahkan penulis, sehingga tesis ini dapat terselesaikan dengan baik.

6. Segenap Dosen, Staf dan Karyawan Magister Studi Islam Universitas Islam Indonesia, yang telah memberikan pelayanan kepada penulis dalam menyelesaikan studi.
7. Bapak, Ibu, Kakak, Adik dan Keluarga, yang senantiasa memberikan bimbingan, dorongan, semangat, doa, serta limpahan kasih sayang kepada penulis.
8. Istriku tercinta yang selalu setia menemani dan memberikan semangat dalam menyelesaikan tesis ini.
9. Rekan-rekan seperjuangan di MSI UII yang telah memberikan bantuan, serta melukiskan kenangan indah selama di bangku kuliah.

Penulis sadar bahwa penelitian ini jauh dari sempurna, tetapi semoga bisa memberikan manfaat walaupun kecil. Penulis juga berharap semoga Allah SWT memberikan limpahan rahmat atas segala kebaikan yang telah diberikan kepada penulis. Amin.

Wassalamualaikum wr. wb.

Yogyakarta, September 2010

Penulis

Muhammad Nasrullah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR	i
HALAMAN SAMPUL DALAM.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN TIM PENGUJI UJIAN TESIS	iv
HALAMAN NOTA DINAS	v
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	vi
HALAMAN MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxii
ABSTRAK	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Sistematika Pembahasan.....	8

BAB II	LANDASAN TEORI	11
2.1.	Investasi Menurut Islam	11
2.2.	Pengertian Reksa Dana	14
2.3.	Jenis-Jenis Reksa Dana	17
2.4.	Pihak-Pihak Atau Pelaku Reksa Dana	26
2.5.	Risiko Investasi	28
2.6.	Reksa Dana Syariah	31
2.7.	Dasar Hukum Reksa Dana Syariah	33
2.8.	Mekanisme Investasi Reksa Dana Syariah	36
2.9.	Nilai Aktiva Bersih (NAB) Per Unit Reksa Dana	39
2.10.	Keuntungan dan Risiko Reksa Dana	40
2.11.	Telaah Pustaka	43
2.12.	Hipotesis Penelitian	47
		
BAB III	METODE PENELITIAN	48
3.1.	Jenis Penelitian	48
3.2.	Subjek Penelitian	48
3.3.	Sumber Data	49
3.4.	Teknik Analisis Data	49
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	55
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	55
	A. Profil Manajer Investasi	55

B. Profil Masing-Masing Reksadana.....	59
4.2. Analisis Data	62
A. Pengukuran Kinerja Reksa Dana	62
1. Menghitung return pasar	62
2. Menghitung return bebas risiko	63
3. Menghitung return reksadana	64
4. Menghitung beta	65
5. Menghitung standar deviasi return NAB dan return pasar	66
6. Indeks sharpe	66
7. Indeks Treynor	67
8. Rasio risiko	68
B. Perbandingan Kinerja Reksadana	68
1. Reksadana saham	68
2. Reksadana pendapatan tetap	70
3. Reksadana campuran	71
4.3. Uji Hipotesis	72
4.4. Analisis <i>Snail Trail</i>	75
 BAB V PENUTUP	 78
5.1. Kesimpulan	78
5.2. Keterbatasan Penelitian	80
5.3. Saran	80
 DAFTAR PUSTAKA	 82

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Perbedaan Reksadana Syariah dan Konvensional	33
Tabel 4.1. Kinerja Reksadana Saham Periode April 2007-April 2009	68
Tabel 4.2. Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap Periode April 2007-April 2009	70
Tabel 4.3. Kinerja Reksadana Campuran Periode April 2007- April 2009	71
Tabel 4.4. Uji Independensi Sampel t Test Kinerja Reksadana Syariah dan Konvensional	73
Tabel 4.5. Data Rata-Rata <i>Return</i> dan Rasio Risiko	75



UNIVERSITAS
ISLAM
INDONESIA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Mekanisme Kegiatan Reksadana Perseroan	24
Gambar 2.1. Mekanisme Kegiatan Reksadana KIK.....	25
Gambar 2.3. Flowchart Mekanisme Kegiatan Reksadana Syariah	38
Gambar 3.1. Grafik Risiko dan Tingkat Pengembalian <i>Snail Trail</i>	54
Gambar 4.1. Diagram Plot Analisis <i>Snail Trail</i>	76



UNIVERSITAS
ISLAM
INDONESIA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan April 2007	84
Lampiran 2 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Mei 2007	85
Lampiran 3 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Juni 2007	86
Lampiran 4 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Juli 2007	87
Lampiran 5 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Agustus 2007	88
Lampiran 6 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan September 2007	89
Lampiran 7 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Oktober 2007	90
Lampiran 8 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan November 2007	91
Lampiran 9 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Desember 2007	92
Lampiran 10 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Januari 2008	93
Lampiran 11 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Februari 2008	94
Lampiran 12 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Maret 2008	95
Lampiran 13 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan April 2008	96
Lampiran 14 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Mei 2008	97
Lampiran 15 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Juni 2008	98
Lampiran 16 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Juli 2008	99
Lampiran 17 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Agustus 2008	100
Lampiran 18 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan September 2008	101
Lampiran 19 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Oktober 2008	102
Lampiran 20 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan November 2008	103
Lampiran 21 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Desember 2008	104
Lampiran 22 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Januari 2009	105

Lampiran 23 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Februari 2009.....	106
Lampiran 24 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan Maret 2009	107
Lampiran 25 Data NAB Per Unit Reksadana Bulan April 2009.....	108
Lampiran 26 Data IHSG Tahun 2007.....	109
Lampiran 27 Data IHSG Tahun 2008.....	110
Lampiran 28 Data IHSG Tahun 2009.....	111
Lampiran 29 Data JII Tahun 2007.....	112
Lampiran 30 Data JII Tahun 2008.....	113
Lampiran 31 Data JII Tahun 2009.....	114
Lampiran 32 Data BI Rate	115
Lampiran 33 Kinerja Reksadana TRIM Kapital	117
Lampiran 34 Kinerja Reksadana TRIM Syariah Saham	118
Lampiran 35 Kinerja Reksadana BIG Dana Likuid Satu	119
Lampiran 36 Kinerja Reksadana BIG Dana Muamalah	120
Lampiran 37 Kinerja Reksadana Anggrek	121
Lampiran 38 Kinerja Reksadana Danareksa Syariah Berimbang	122
Lampiran 39 Data Return NAB Bulan April 2007.....	123
Lampiran 40 Data Return NAB Bulan Mei 2007.....	124
Lampiran 41 Data Return NAB Bulan Juni 2007	125
Lampiran 42 Data Return NAB Bulan Juli 2007	126
Lampiran 43 Data Return NAB Bulan Agustus 2007	127
Lampiran 44 Data Return NAB Bulan September 2007	128
Lampiran 45 Data Return NAB Bulan Oktober 2007	129

Lampiran 46 Data Return NAB Bulan November 2007	130
Lampiran 47 Data Return NAB Bulan Desember 2007	131
Lampiran 48 Data Return NAB Bulan Januari 2008.....	132
Lampiran 49 Data Return NAB Bulan Februari 2008.....	133
Lampiran 50 Data Return NAB Bulan Maret 2008.....	134
Lampiran 51 Data Return NAB Bulan April 2008.....	135
Lampiran 52 Data Return NAB Bulan Mei 2008.....	136
Lampiran 53 Data Return NAB Bulan Juni 2008	137
Lampiran 54 Data Return NAB Bulan Juli 2008.....	138
Lampiran 55 Data Return NAB Bulan Agustus 2008.....	139
Lampiran 56 Data Return NAB Bulan September 2008	140
Lampiran 57 Data Return NAB Bulan Oktober 2008.....	141
Lampiran 58 Data Return NAB Bulan November 2008	142
Lampiran 59 Data Return NAB Bulan Desember 2008.....	143
Lampiran 60 Data Return NAB Bulan Januari 2009.....	144
Lampiran 61 Data Return NAB Bulan Februari 2009.....	145
Lampiran 62 Data Return NAB Bulan Maret 2009.....	146
Lampiran 63 Data Return NAB Bulan April 2009.....	147

ABSTRAK

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL DENGAN MENGGUNAKAN METODE *RISK ADJUSTED RETURN*, *RISK RATIO* DAN *SNAIL TRAIL* (Periode April 2007 – April 2009)

Oleh: Muhammad Nasrullah, SE

Salah satu produk investasi keuangan yang sedang berkembang adalah reksadana. Reksadana yang berkembang saat ini secara umum terbagi menjadi empat yaitu pasar uang, saham, pendapatan tetap dan campuran baik reksadana konvensional dan syariah. Bagi masyarakat muslim, dalam berinvestasi harus terbebas dari unsur gharar, riba dan maysir tapi menghasilkan return tidak kalah dari produk konvensional.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara reksadana syariah dan konvensional dengan menggunakan metode *Risk Adjusted Return*, *Risk Ratio* dan *Snail Trail*.

Dalam penelitian ini terdapat tiga jenis reksadana yang dijadikan sampel yaitu reksadana saham, pendapatan tetap dan campuran. Mereka adalah BIG dana Likuid Satu, BIG Dana Muamalah, TRIM Kapital, TRIM Syariah, Danareksa Syariah Berimbang, Danareksa Anggrek. Data yang digunakan dalam penelitian ini antara lain: data NAB per unit harian, data IHSG, data JII, SBI yang diperoleh dari koran dan pojok BEI. Data-data tersebut diolah dengan metode Sharpe, Treynor, risk ratio dan snail trail.

Hasil dari penelitian ini adalah reksadana syariah memiliki kinerja yang lebih baik yaitu 0,1667 dibandingkan dengan reksadana konvensional hanya 0,1655 dengan menggunakan Sharpe dan 0,0124 untuk reksadana syariah sedangkan kinerja reksadana konvensional hanya sebesar -0,0019 dengan menggunakan Treynor. Hal ini membuktikan bahwa investasi pada keuangan syariah tidak kalah dengan konvensional dan reksadana syariah terbukti lebih tahan terhadap krisis. Sedangkan dari analisis Snail Trail diperoleh hasil yang berbeda-beda dari masing-masing reksadana dengan masing-masing reksadana menempati kuadran yang berbeda-beda.

Kata kunci: Kinerja, Reksadana Syariah, Reksadana Konvensional

ABSTRACT

COMPARATIVE ANALYSIS OF SYARIAH MUTUAL FUNDS AND CONVENTIONAL MUTUAL FUNDS PERFORMANCES BY USING *RISK ADJUSTED RETURN, RISK RATIO AND SNAIL TRAIL* METHODS (Period of April 2007 - April 2009)

By: Muhammad Nasrullah, SE

One of the emerging financial investment products is mutual funds. Mutual funds that developed at this time are generally divided into four namely money market, equity, fixed income and mix mutual funds, whether conventional fund and Syaria one as well. For the Muslim community, an investment must be free from elements of gharar, usury and maysir but yield return no less than the conventional product.

This study aims to determine whether there are significant differences between Syaria and conventional mutual funds using Risk Adjusted Return, Risk Ratio and Snail Trail.

In this research, there are three types of mutual funds used as a sample, they are equity funds, fixed income and mixed. They are BIG dana Likuid Satu, BIG Dana Muamalah, TRIM Kapital, TRIM Syariah, Danareksa Syariah Berimbang, Danareksa Anggrek. Data used in this study include: NAV (Net Assets Values) data daily per unit, the IHSG data, JII data, SBI obtained from newspapers and BEI corner. The data was processed with a method of Sharpe, Treynor, risk ratio and snail trail.

The results of this research is Syaria mutual funds have better performance, that is 0.1667 compared to conventional mutual funds that is only 0.1655 by using Sharpe and 0.0124 for Syaria mutual funds while the performance of conventional mutual funds is only amounted to -0.0019 using the Treynor. This proves that investing in Syaria finance is not inferior to conventional and Syaria mutual funds have proven more resistant to crisis. While the analysis of Snail Trail obtained different results from each mutual funds with each mutual funds occupies different quadrants.

Keywords: *Performance, Sharia Mutual Fund, Conventional Mutual Funds*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Umat di dunia khususnya umat Islam pada abad ke-21 dihadapkan pada realita dunia yang serba cepat dan canggih, tidak terkecuali didalamnya masalah ekonomi dan keuangan. Produk-produk baru dikembangkan untuk menarik dana dari masyarakat. Namun, bagi umat Islam produk-produk tersebut perlu dicermati, karena dikembangkan dengan jasa keuangan konvensional yang netral terhadap nilai dan ajaran agama. Pada prinsipnya, dalam Islam, setiap sesuatu dalam muamalah adalah diperbolehkan selama tidak bertentangan dengan syariah. Kegiatan investasi merupakan salah satu kegiatan muamalah dalam Islam. Islam adalah agama yang pro dengan investasi, dimana Islam tidak menginginkan sumber daya ataupun harta yang dimiliki seseorang tidak hanya disimpan atau tidak produktif karena harta yang demikian tersebut akan terkena zakat¹. Islam tidak mendefinisikan investasi secara khusus, tapi Islam hanya memberikan koridor investasi yang sesuai dengan syariah baik dari segi akad, sifat usaha maupun hasil investasinya yang terbebas dari unsur *maysir* (perjudian)², *gharar* (ketidakpastian atau ketidakjelasan), dan *riba*. Prinsip dalam berakad harus

¹ Yani Mulyanningsih, *Kriteria Investasi Syariah Dalam Konteks Kekinian*, dalam *Investasi Syariah*, Editor Jusmaliani (Yogyakarta: Kreasi Wacana), hal. 91.

² *Maysir* dapat diartikan sebagai segala sesuatu yang mengandung unsur perjudian. Dikutip dari: Abdul Ghofur. *Aspek Hukum Reksa Dana Syariah di Indonesia*. (Bandung: Refika Aditama, 2008), hal. 11

mengikuti apa yang sudah digariskan oleh Allah SWT, seperti dalam surat An Nisa ayat 29³:

يَتَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ
تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا

“Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang bathil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama suka diantara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu, Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang bagimu.”

Dewasa ini terdapat berbagai produk investasi yang ditawarkan ke masyarakat antara lain: asuransi, reksadana deposito, saham, obligasi dan lain-lain. Salah satu produk yang tengah berkembang saat ini di Indonesia adalah reksadana atau di luar negeri disebut sebagai *unit trust* atau *mutual fund*⁴. Reksa dana didefinisikan sebagai⁵:

“Portofolio⁶ aset keuangan yang terdiversifikasi, dicatatkan sebagai perusahaan investasi yang terbuka yang menjual saham kepada masyarakat dengan harga penawaran dan penarikannya pada harga nilai aktiva bersihnya.”

Sedangkan menurut UU No.8 tahun 1995 tentang pasar modal, reksa dana didefinisikan sebagai:

³ QS. An Nisa (4): 29

⁴ *Mutual fund* berasal dari kata *fund*. *Fund is a pool of money contributed by a range of investors who may be individuals or companies or other oerganitations, which is managed and invested as a whole on behalf of those investors.* Dikutip dari: Manurung, Reksa Dana Investasiku, (Jakarta: Kompas Media Nusantara, 2007), hal. 1

⁵ *Ibid.* hal. 1

⁶ *Portofolio* merupakan kumpulan sekuritas financial yang dimiliki pemodal. Biasanya pemodal ingin menyimpan beberapa sekuritas finansial yang berbeda untuk membagi risiko dan berusaha untuk mengkombinasikan sekuritas-sekuritas tersebut. Dikutip dari: Eko dan Ubaidillah. *Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern.* (Jakarta: Gramedia, 2008), hal. 270

“Wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi.”

Reksa dana merupakan jalan keluar bagi para pemodal kecil yang ingin ikut serta dalam pasar modal dengan minimal yang relatif kecil dan kemampuan menanggung risiko yang sedikit. Reksa dana memiliki andil yang amat besar dalam perekonomian nasional karena dapat memobilisasi dana untuk pertumbuhan dan perkembangan perusahaan-perusahaan nasional, baik BUMN maupun swasta. Disisi lain, reksa dana memberikan keuntungan kepada masyarakat berupa keamanan dan keuntungan berupa materi yang meningkatkan kesejahteraan material⁷.

Reksa dana (konvensional) mulai dikenal di Indonesia sejak tahun 1977 melalui PT Danareksa, akan tetapi produk yang ditawarkan belum bervariasi dan penyebarannya masih pada kalangan tertentu dan bisa dikatakan sebagai “barang mewah.” Awalnya, reksa dana merupakan produk investasi yang belum tergalikan secara optimal potensinya padahal produk ini mempunyai kemampuan untuk mengangkat perekonomian rakyat kecil yang ingin berinvestasi pada pasar modal dengan modal yang tidak terlalu besar. Masyarakat Indonesia cenderung masih memilih menabung atau menandatangani uangnya di bank, ini disebabkan oleh kurangnya pengetahuan masyarakat tentang berbagai macam alternatif investasi di pasar modal dan masyarakat merasa lebih aman menabung atau menandatangani uangnya karena dianggap tidak menanggung resiko kerugian. Hal ini berbeda jauh dengan negara tetangga kita Malaysia. Di Malaysia, reksa dana merupakan idola

⁷ Abdul. Manan. *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*. (Jakarta: Kencana, 2009) hal. 163

bagi ibu-ibu rumah tangga, pelajar/ mahasiswa, serta pekerja golongan menengah ke bawah. Daya tarik ini disebabkan oleh keuntungan yang diperoleh lebih tinggi dibandingkan dengan tabungan atau deposito (4-5% di bank dan 10-15% di reksa dana)⁸. Faktor lain adalah keterlibatan pemerintah yang secara aktif ikut serta menerbitkan *amanah-amanah* saham.

Reksa dana yang berkembang saat ini ada dua macam, yaitu reksa dana konvensional dan reksa dana syariah, dimana terdapat beberapa jenis reksa dana yaitu reksa dana pasar uang, reksa dana pendapatan tetap, reksa dana saham dan reksa dana campuran. Pada tahun 1996, Bapepam mencanangkan tahun reksa dana, hal ini tak lepas dari terbitnya UU No.8 tahun 1995 tentang Pasar Modal, dari sinilah mulai muncul berbagai jenis reksa dana, tercatat 60 reksa dana dengan total dana yang dikelola sebesar 6,6 triliun. Berkembangnya reksa dana konvensional juga diikuti munculnya reksa dana syariah pada tahun 1997 yang dipelopori oleh perusahaan sekuritas milik negara, PT Danareksa Investment Management, dengan nama Danareksa Syariah Berimbang yang berjenis reksa dana campuran, akan tetapi reksa dana ini perkembangannya belum sesuai harapan, sampai dikeluarkannya fatwa DSN MUI No. 20/DSN-MUI/IX/2000 tentang reksa dana syariah. Dalam fatwa tersebut, reksa dana syariah didefinisikan sebagai:

“Reksa dana yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip syariah Islam, baik bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta (shahibul mal) dengan manajer investasi sebagai wakil shahibul mal, maupun antara manajer investasi sebagai wakil shahibul mal dengan pengguna investasi.”

⁸ Ahmad Rodoni dan Abdul Hamid. *Lembaga Keuangan Syariah*. (Jakarta: Zikrul Hakim, 2008), hal. 182

Walaupun demikian, reksa dana bagi umat Islam merupakan hal yang perlu diteliti karena masih mengandung hal-hal yang tidak sejalan dengan Islam, baik dilihat dari produk, mekanisme transaksi, maupun operasionalnya (pembagian keuntungan). Meskipun begitu, syariah menerima usaha semacam reksa dana sepanjang tidak bertentangan dengan syariah. Zuhaily berkata:

“Dan setiap syarat yang tidak bertentangan dengan dasar-dasar syariat dan dapat disamakan hukumnya (diqiyaskan) dengan syarat-syarat yang sah.” (al fiqh al Islamy wa Adillatuh).”

Reksa dana syariah berbeda dengan reksa dana konvensional dalam hal operasionalnya. Hal yang paling nampak adalah proses *screening*⁹ dalam mengkonstruksi portofolio. Filterisasi menurut prinsip syariah akan mengeluarkan saham yang memiliki aktivitas haram, seperti riba, minuman keras, judi, daging babi, dan rokok. Untuk menjamin hal tersebut, suatu reksa dana syariah wajib memiliki Dewan Pengawas Syariah yang bertugas sebagai penasihat pengelola investasi mengenai hal-hal yang terkait aspek syariah dan mediator antara reksa dana dengan DSN.

Sekarang ini, di Indonesia, baik reksa dana konvensional maupun syariah mengalami pertumbuhan yang menggembirakan. Jika pada tahun 1997 total dana yang dikelola hanya 6,6 triliun, pada 2002 meningkat menjadi 46,6 triliun dan tahun ini disebut sebagai tahun emas reksa dana. Pada tahun 2005, sempat terjadi penurunan drastis akibat adanya penarikan besar-besaran (*mass redemption*) terhadap reksa dana pendapatan tetap. Pada akhir tahun 2007, total dana kelolaan reksa dana nasional mencapai Rp 91,154 triliun dan hingga Maret 2008,

⁹ *Screening dilakukan terhadap perusahaan yang akan listing di pasar modal syariah. Screening dilakukan terhadap sektor usaha perusahaan dan rasio keuangan. Dikutip dari: Yani Mulyaningsih, Kriteria, hal. 118*

jumlahnya menjadi Rp 93,113 trilyun. Dari catatan perkembangan reksa dana nasional tersebut, ada hal yang menarik yaitu perkembangan reksa dana syariah lebih menggembirakan. Pada tahun 2006, total dana kelolaan reksa dana syariah mencapai 719 milyar, tahun 2007 tumbuh menjadi 2,203 trilyun (meningkat 206,4%) dan sampai awal Maret 2008 menjadi 2,9 trilyun atau tumbuh 31,64%¹⁰.

Masyarakat Indonesia yang mayoritas muslim memungkinkan berkembangnya investasi yang berbasis syariah, tak terkecuali reksadana. Bagi investor muslim, investasi yang dibutuhkan adalah yang menghasilkan keuntungan besar tapi tidak melanggar syariah Islam. Dari data tersebut, terlihat bahwa investasi syariah, salah satunya reksa dana telah mengalami pertumbuhan yang signifikan dan lebih tahan terhadap krisis, terutama jika dibandingkan dengan reksa dana konvensional, hal ini terbukti pada tahun 2005, ketika reksa dana konvensional mengalami penurunan Nilai Aktiva Bersih besar-besaran, reksa dana syariah masih tumbuh 47%.

Berdasarkan uraian diatas, maka menarik untuk diteliti apakah perkembangan reksa dana syariah tersebut karena kinerja yang lebih baik dari pada reksa dana konvensional atau terdapat faktor lain yang mempengaruhinya. Oleh karena itu penelitian ini diberi judul **“ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH DAN REKSA DANA KONVENSIONAL DENGAN MENGGUNAKAN METODE *RISK ADJUSTED RETURN*, *RISK RATIO* DAN *SNAIL TRAIL* (Periode April 2007 – April 2009).”**

¹⁰ Eko, “Reksa Dana Syariah Kian Menawan”. Dikutip dari: <http://www.news.feedfury.com>. diakses 22 Juni 2009

1.2 Rumusan Masalah

Informasi tentang kinerja merupakan hal yang sangat dibutuhkan oleh investor sebelum menginvestasikan modalnya. Berkaitan dengan investasi reksa dana, para investor tentu ingin melihat kinerja masing-masing manajer investasi, sebelum akhirnya memutuskan investasi mana yang terbaik. Berdasarkan hal tersebut, maka penelitian ini akan menilai apakah antara kinerja reksa dana syariah dan konvensional terdapat perbedaan yang signifikan jika dibandingkan dengan menggunakan tiga metode berikut ini:

1. *Risk Adjusted Return (RAR)* yang dapat menggambarkan kemampuan manajer investasi dalam mengelola reksa dana yang dimilikinya, dalam hal ini akan menggunakan metode *Sharpe* dan *Treynor*.
2. Metode *Risk Ratio*, pengukuran ini menghitung kemampuan manajer investasi mengelola reksa dananya dalam menghadapi risiko pasar.
3. Metode Jejak Bekicot (*Snail Trail*) yang dapat digunakan untuk melihat pergerakan reksa dana jika dilihat dari risiko dan *return*-nya. Risiko dan *return* tersebut diplot dalam bentuk kuadran dimana yang horisontal menyatakan risiko dan yang vertikal menyatakan *return*.

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah

1. Mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja reksa dana syariah dan konvensional selama periode penelitian dengan menggunakan metode *Sharpe* dan *Treynor*.

2. Mengetahui perbedaan yang signifikan antara risiko dan return reksa dana syariah dan konvensional dengan menggunakan metode *Snail Trail*.

1.4. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat sebagai berikut:

1. Bagi peneliti dan investor, dapat mengetahui perbandingan kinerja reksa dana syariah dan konvensional sehingga dapat dijadikan pertimbangan dalam melakukan investasi, terutama investasi reksa dana syariah.
2. Bagi manajer investasi, dapat dijadikan evaluasi kinerja dan bagaimana meningkatkan kinerja.
3. Bagi lingkungan akademik, dapat dijadikan bahan pembelajaran, menambah ilmu pengetahuan dan dapat dijadikan dasar penelitian berikutnya.

1.5. Sistematika Pembahasan

Tesis ini terdiri dari lima bab yang tersusun secara sistematis, dimana masing-masing bab disusun secara ringkas disusun sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan, manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan penelitian. Bab ini menjadi acuan atau langkah awal dalam penelitian ini.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan investasi dan pasar modal ditinjau dari segi konvensional maupun syariah, hal ini diperlukan untuk dijadikan pedoman yang mendasari seseorang untuk berinvestasi di pasar modal, terutama investasi reksa dana. Bab ini juga menguraikan berbagai jenis reksa dana, keuntungan dan resiko dalam berinvestasi reksa dana, hal ini diperlukan untuk mengetahui investasi reksa dana apa yang cocok bagi investor disesuaikan dengan modal, tingkat resiko dan return yang ingin diperoleh. Bab ini juga menguraikan tentang rumus-rumus yang menjadi dasar dalam menganalisis data, sehingga diperoleh hasil penelitian yang valid. Bab ini juga dilengkapi dengan telaah pustaka yang berisi tentang penelitian terdahulu yang sejenis dan perbedaannya dengan penelitian ini

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini membahas metode penelitian meliputi jenis dan objek penelitian, sumber dan teknik analisis data.

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan profil dari masing-masing reksa dana yang diteliti sesuai dengan yang terdapat dalam prospektus, dan profil masing-masing manajer investasi. Prospektus

dapat dijadikan pertimbangan investor dalam berinvestasi, hal ini terkait dengan kredibilitas dan kemampuan manajer investasi dalam mengelola dana investasi. Pada bab ini juga diuraikan tentang hasil perhitungan data yang telah diolah dan dari hasil pengolahan data tersebut dapat diketahui kinerja manakah yang lebih baik antara konvensional dan syariah ataukah tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara reksa dana konvensional dan syariah.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi tentang kesimpulan dari analisis data yang telah dilakukan dan saran terhadap hasil penelitian dan terhadap penelitian-penelitian berikutnya.



UNIVERSITAS
ISLAM
INDONESIA

BAB II

LANDASAN TEORI

2.1. Investasi Menurut Islam

Islam merupakan agama yang mengajarkan kepada umatnya beribadah (hubungan vertikal) dan bermuamalah dengan manusia lain atau makhluk Allah yang lain (hubungan horisontal). Dalam melaksanakan muamalah, Islam tidak membatasi umatnya selama aktivitas muamalah tersebut tidak bertentangan dengan ajaran Islam. Salah satu aktivitas muamalah yang sangat dianjurkan, terutama dalam mengembangkan kekayaan adalah investasi. Islam melarang umatnya untuk mendiamkan hartanya, termasuk modal, sehingga tidak produktif, hal ini sesuai dengan firman Allah dalam surat Humazah ayat 1-3.

وَيْلٌ لِّكُلِّ هُمَزَةٍ لُّمَزَةٍ ۚ الَّذِي جَمَعَ مَالًا وَعَدَّدَهُ ۚ يَحْسَبُ أَنَّ مَالَهُ أَخْلَدَهُ ۚ

Artinya:

1. Kecelakaanlah bagi setiap pengumpul lagi pencela,
2. Yang mengumpulkan harta dan menghitung-hitung,
3. Dia mengira bahwa hartanya itu dapat mengekalkannya."

Berdasarkan ayat tersebut, jelaslah bahwa menimbun harta adalah hal yang berbahaya, baik untuk diri sendiri maupun untuk pertumbuhan modal. Landasan lain yang mendorong setiap muslim untuk berinvestasi adalah perintah zakat yang dikenakan atas setiap harta yang kurang atau tidak produktif, sehingga menyebabkan kurangnya kekayaan tersebut. Agar hal tersebut tidak terjadi maka

¹¹ QS. Al Humazah (104): 1-3

salah satu solusinya adalah dengan melakukan investasi. Hal ini diperkuat oleh sabda Nabi Muhammad SAW:

*" Jika seorang muslim menanam pohon atau menghidupkan ladang dan ada burung atau binatang yang memakan dari padanya, hal ini akan dihitung sebagai amal sedekah baginya. "*¹²

Dari berbagai landasan diatas, maka jelaslah bahwa investasi atau kegiatan produktif lainnya sangatlah dianjurkan demi tercapainya tujuan syariah Islami. Namun demikian, Islam memberikan batasan-batasan dalam melakukan investasi, hal ini dilihat dari halal atau haramnya investasi tersebut. Beberapa hal yang diharamkan dalam berinvestasi adalah¹³:

a. haram karena bendanya (zatnya)

Hal ini maksudnya bahwa kegiatan investasi tidak boleh dilakukan pada benda-benda yang diharamkan dalam Al Quran, seperti daging babi, minuman keras, bangkai binatang dan darah. Selain itu, diharamkan pula pada binatang yang disembelih tanpa menyebut nama Allah.

b. haram selain karena bendanya (zatnya)

Dalam hal ini investasi dilarang bukan karena bendanya tetapi karena proses untuk mendapatkannya yang diharamkan karena mengandung unsur-unsur sebagai berikut:

- *tadlis* yaitu sesuatu yang mengandung unsur penipuan
- *taghrir/ gharar* yaitu melakukan sesuatu secara membabi buta tanpa pengetahuan yang mencukupi atau mengambil risiko sendiri

¹² Yani Mulyaningsih, *Kriteria Investasi*, hal: 96.

¹³ *Ibid*, hal: 98-102

dari suatu perbuatan yang mengandung risiko tanpa mengetahui dengan persis apa akibatnya.

- *Riba*¹⁴ yaitu mengambil tambahan dalam suatu transaksi jual beli atau pinjam meminjam yang berlangsung secara dzalim dan bertentangan dengan prinsip muamalah secara Islami. Ada dua kstegori riba, yaitu *riba nasi'ah* dan *riba fadhl*. *Riba nasi'ah* adalah riba yang terjadi sebagai akibat pihak kreditur meminjamkan uang dengan menentukan batas waktu tertentu disertai dengan memungut bunga sebagai tambahan dari pokok pinjaman. Sedangkan *riba fadhl* adalah menukarkan suatu barang dengan barang sejenis tetapi tidak sama kualitasnya. Praktik riba yang sering terjadi dari aktivitas ekonomi adalah adanya bunga baik investasi atau pinjaman.
- *Maysir* yaitu mendapatkan sesuatu dengan jalan pintas atau dengan mudah demi mendapatkan sesuatu yang diinginkan. Dalam hal ini investasi tidak boleh mengandung unsur spekulasi dan perjudian.

c. tidak sah akadnya

Pengertian akad secara bahasa adalah bentuk ikatan atau penghubungan terhadap dua hal, sedangkan menurut istilah, akad merupakan keterikatan keinginan diri dengan keinginan orang lain dengan cara yang memunculkan adanya komitmen tertentu yang disyariatkan¹⁵. Berdasarkan pengetahuan tersebut, akad merupakan perbuatan hukum yang melibatkan

¹⁴ Mocammad Nadjib. *Landasan Filosofi Investasi dalam Islam*, dalam *Investasi Syariah*, Editor: Jusmaliani, (Yogyakarta, Kreasi Wacana, 2008), hal: 23-24.

¹⁵ Adiwarman Karim, *Fikih Ekonomi Keuangan Islam*, (Jakarta, Darul Haq, 2004), hal: 26

dua pihak atau lebih yang melakukan perjanjian dan pihak-pihak yang terikat tersebut tidak boleh menyimpang dan harus sejalan dengan syariah Islam. Akad yang ada dalam transaksi Islam antara lain: mudharabah, murabahah, salam istishna dan ijarah. Dalam kaitannya dengan investasi, maka pihak yang terikat harus saling menyetujui dan memahami isi akad tersebut agar semuanya berjalan dengan baik dan sesuai syariah. Suatu akad akan dinilai cacat jika dalam akad tersebut terdapat unsur intimidasi, kekeliruan terhadap objek perjanjian, dan terdapat ghubu (penyamaran harga barang)¹⁶.

2.2. Pengertian Reksa Dana

Reksa dana berasal dari dua kata yaitu “reksa” yang berarti kelola atau pelihara dan “dana” yang berarti uang, jadi reksa dana dapat diartikan sebagai pengelolaan sejumlah uang. Reksa dana juga didefinisikan sebagai portofolio aset keuangan yang terdiversifikasi, dicatatkan sebagai perusahaan investasi yang terbuka, yang menjual saham kepada masyarakat dengan harga penawaran dan penarikannya pada harga nilai aktiva bersihnya¹⁷.

Reksa dana menurut Undang-Undang No. 8 tahun 1995 tentang pasar modal didefinisikan sebagai wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Dalam kamus keuangan, reksa dana didefinisikan sebagai portofolio aset keuangan yang terdiversifikasi, dicatatkan sebagai perusahaan

¹⁶ *Ibid*, hal: 52

¹⁷ Manurung, *Reksadana*, hal. 1

yang investasi terbuka, yang menjual saham kepada masyarakat dengan penarikan dan penawarannya pada harga nilai aktiva bersihnya¹⁸.

Sunaryah (2000: 210) mendefinisikan Reksa Dana sebagai kumpulan saham-saham, obligasi atau sekuritas lainnya yang dimiliki oleh sekelompok pemodal dan dikelola oleh perusahaan investasi profesional. Hal ini menunjukkan bahwa dana yang diinvestasikan pada Reksa Dana dari pemodal akan disatukan dengan dana yang berasal dari pemodal lainnya untuk menciptakan kekuatan membeli yang jauh lebih besar dibandingkan harus melakukan investasi sendiri-sendiri. Melalui Reksa Dana dapat dilakukan pembelian beberapa sekuritas yang berbeda, sehingga dapat dilakukan diversifikasi risiko yang pada akhirnya akan menghasilkan *return* yang lebih optimal.

Dari beberapa definisi diatas dapat disimpulkan bahwa reksadana mempunyai beberapa karakteristik reksadana¹⁹:

1. Kumpulan dana dan pemilik, dimana pemilik reksa dana adalah berbagai pihak yang menginvestasikan atau memasukkan dananya ke reksa dana dengan berbagai variasi. Artinya, investor dari Reksa dana dapat perorangan dan lembaga dimana pihak tersebut melakukan investasi ke reksa dana sesuai dengari tujuan investor tersebut.
2. Diinvestasikan kepada efek yang dikenal dengan instrumen investasi. Dana yang dikumpulkan dari masyarakat tersebut diinvestasikan ke dalam instrumen investasi seperti relieving koran, deposito, surat

¹⁸ *Ibid*, hal, 1

¹⁹ *Ibid*, hal, 2

utang jangka pendek yang dikenal dengan *repurchase agreement* (REPO), *commercial paper* (CP)/ *promissory notes* (PN), surat utang jangka panjang seperti *medium term notes* (MTN), obligasi dan obligasi konversi, dan efek sahara maupun ke efek yang berisiko tinggi seperti *opsi*, *future*, dan sebagainya. Manajer investasi melakukan investasi pada masing-masing instrumen tersebut mempunyai besaran (sering disebut alokasi aset) yang berbeda-beda sesuai dengan perhitungan manajer investasi untuk mencapai tujuan investasi, yaitu tingkat pengembalian yang diharapkan.

3. Reksa dana tersebut dikelola oleh manajer investasi. Manajer investasi ini dapat diperhatikan dari dua sisi, yaitu sebagai lembaga dan sebagai perorangan. Sebagai lembaga harus mempunyai izin perusahaan untuk mengelola dana, dimana izin tersebut diperoleh dari Bapepam (Badan Pengawas Pasar Modal) bagi perusahaan yang bergerak dan berusaha di Indonesia. Perusahaan tersebut dapat mempunyai izin mengelola reksa dana harus mempunyai orang yang mempunyai izin sebagai pengelola dana.
4. Reksa dana merupakan instrumen investasi jangka menengah dan panjang. Karakteristik ini merupakan karakteristik yang tidak tertulis secara jelas tetapi merupakan karakteristik yang tersirat dari konsep tersebut. Jangka menengah dan jangka panjang merupakan refleksi dari investasi reksa dana tersebut, karena umumnya reksa dana melakukan investasi kepada instrumen investasi jangka panjang

seperti *medium term notes* (MTN), obligasi dan saham. Dengan konsep karakteristik tersirat ini, maka reksa dana tidak dapat dianggap sebagai saingan dari deposito produk perbankan tersebut.

5. Reksa dana merupakan produk investasi yang berisiko. Berisikonya reksa dana karena oleh instrumen investasi yang menjadi portofolio reksa dana tersebut, dan pengelola reksa dana (*manajer investasi*) yang bersangkutan. Berisikonya karena harga instrumen portofolionya yang berubah setiap waktu. Bila reksa dana tersebut berisikan obligasi, maka kebijakan Pemerintah cq Bank Indonesia menaikkan tingkat bunga akan membuat harga obligasi mengalami penurunan. Manajer investasi yang mengelola portofolio juga bisa membuat reksa dana tersebut berisiko dengan tindakan disengaja atau tidak disengaja. Misalkan, ada dana tunai yang masuk ke Reksa dana dan Manajer Investasinya sedang rapat seharian dan lupa melakukan penempatan dana sehingga tingkat pengembalian reksa dana turun.

2.3. Jenis-Jenis Reksa Dana

Ketika kita akan mulai berinvestasi reksadana, kita harus mengetahui jenis reksadana apa yang sesuai dengan tujuan dan kebutuhan investasi kita. Oleh karena itu, kita harus mengenal karakteristik, potensi keuntungan dan resiko yang akan dihadapi. Reksadana dapat dibedakan dari portofolio investasi, bentuk, dan sifatnya. Dari sisi peraturan Bapepam, ada empat kategori reksadana dilihat dari

portofolionya di Indonesia yaitu, reksadana pasar uang, reksadana pendapatan tetap, reksadana saham dan reksadana campuran. Berikut pengertian masing-masing jenis reksadana²⁰:

1. Reksadana Pasar Uang (*Money Market Funds*)

Reksadana pasar uang adalah reksadana yang melakukan investasi 100% pada efek pasar uang. Efek pasar uang merupakan efek-efek hutang yang berjangka waktu kurang dari satu tahun, meliputi deposito, SBI, obligasi serta efek hutang lainnya dengan jatuh tempo kurang dari satu tahun. Reksadana pasar uang merupakan reksadana dengan tingkat resiko paling rendah karena itu hasilnya juga relatif lebih kecil dibandingkan dengan jenis reksadana lainnya. Jenis reksadana ini tidak menerapkan biaya pembelian dan penjualan kembali, biaya pengelolaan juga relatif lebih kecil dibandingkan dengan reksadana lainnya. Reksadana pasar uang sangat cocok untuk investasi jangka pendek.

2. Reksadana Pendapatan Tetap (*Fixed Income Funds*)

Reksadana pendapatan tetap adalah reksadana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya ke dalam efek bersifat hutang. Efek bersifat hutang pada umumnya memberikan penghasilan dalam bentuk bunga, seperti deposito, SBI, dan instrumen lainnya. Pada umumnya reksadana pendapatan tetap di Indonesia memanfaatkan instrumen obligasi sebagai bagian

²⁰ Eko dan Ubaidillah. *Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*, (Jakarta: Gramedia, 2005), hal. 68-75

terbesar investasinya dan bahkan sempat menjadi primadona. Reksadana pendapatan tetap dapat menghasilkan return investasi yang lebih tinggi dari pada RDPU berupa pembagian keuntungan (dividen) secara teratur akan tetapi mempunyai resiko yang lebih tinggi dari pada reksadana pasar uang, hal ini disebabkan resiko fluktuasi harga obligasi. Naik turunnya harga obligasi menyebabkan naik turunnya NAB per unit dari RDPT. RDPT cocok untuk tujuan investasi jangka menengah (lebih dari tiga tahun)

3. Reksadana Saham (*Equity Funds*)

Reksadana saham merupakan reksadana yang melakukan investasi sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya ke dalam efek yang bersifat ekuitas (saham). Reksadana jenis ini mempunyai tingkat resiko yang paling tinggi dibandingkan dengan reksadana lain, akan tetapi juga mempunyai return yang lebih tinggi. Efek saham umumnya memberikan potensi hasil yang lebih tinggi berupa capital gain melalui pertumbuhan harga-harga saham, selain itu, efek juga memberikan hasil lain berupa dividen. Akan tetapi pada umumnya masyarakat ngeri untuk berinvestasi pada saham karena disamping mengandung resiko yang tinggi akibat fluktuasi harga juga adanya anggapan investasi pada saham bersifat spekulatif atau bahkan berjudi dimana hal itu dilarang oleh agama.

4. Reksadana Campuran (*Balanced Funds*)

Reksadana campuran adalah reksadana yang melakukan investasi dalam efek ekuitas dan efek hutang yang perbandingannya (alokasi) tidak termasuk dalam kategori RDPT dan RDS. Jika melihat dari definisi tersebut, maka reksadana campuran mempunyai fleksibilitas baik dari segi pemilihan investasi maupun komposisi alokasinya. RDC dapat berorientasi ke saham, obligasi atau bahkan ke pasar uang. Dari sisi pengelolaan investasi, fleksibilitas ini dapat digunakan untuk berpindah-pindah dari saham ke obligasi atau bahkan ke pasar uang atau sebaliknya tergantung pada kondisi pasar dengan melakukan aktivitas trading.

Potensi hasil dan resiko RDC secara teoritis berada ditengah-tengah antara RDPT dan RDS, sehingga investor yang kurang berani menerima resiko terlalu besar tapi ingin memperoleh hasil yang sedikit lebih besar dapat memilih RDC sebagai alternatif terhadap RDS. Mengingat komposisinya yang sangat bervariasi, sebelum menentukan pilihan pada suatu RDC tertentu, investor harus benar-benar mengetahui komposisi RDC yang akan dipilih dengan mempelajari prospektus.

Selain dari empat reksa dana diatas, ada beberapa jenis reksa dana baru yang berkembang, yang sering disebut sebagai reksa dana khusus, antara lain:

1. Reksa dana Terproteksi merupakan reksa dana yang cocok bagi investor yang ingin berinvestasi tapi berusaha untuk mengurangi

risiko dari kehilangan nilai pokok investasinya karena reksa dana ini menawarkan proteksi atau perlindungan dari nilai pokok awal²¹. Reksa dana jenis ini berbeda dengan reksa dana diatas karena hanya ditawarkan pada periode penawaran umum terbatas, yang umumnya berlangsung sekitar satu bulan pada saat awal peluncurannya dan memiliki periode jatuh tempo untuk waktu tertentu, misalnya dua tahun atau lebih. Untuk mendapatkan manfaat proteksi, investor harus bersedia berinvestasi hingga periode jatuh temponya sehingga investor tidak dapat menariknya sewaktu-waktu. Seandainya dilanggar, investor dikenakan denda. Hal yang perlu diketahui investor adalah bahwa proteksi yang ditawarkan disini bukan jaminan dari manajer investasi atau pihak lainnya, melainkan proteksi karena struktur portofolio investasinya. Portofolio investasi reksa dana terproteksi umumnya terdiri atas obligasi atau efek lainnya dengan tingkat risiko yang sangat rendah yang akan memberikan proteksi nilai pokok awal karena pembayaran kupon dan pokok obligasinya dijamin oleh pemerintah atau perusahaan pada saat jatuh tempo. Jadi, bukan reksa dananya yang dijamin tapi instrumen utama yang ada dalam reksa dana tersebut yang kemudian memberikan proteksi kepada reksa dana.

2. Reksa Dana Indeks, reksa dana ini memiliki analogi dengan indeks-indeks yang ada, seperti IHSG, LQ-45, JII untuk saham atau HSBC

²¹ Eko dan Ubaidillah. *Reksa Dana Solusi*, hal 76-77

Bond Index untuk obligasi. Reksa dana ini memang dimaksudkan untuk menduplikasi kinerja suatu indeks. Oleh karena itu, strategi investasi yang dijalankan oleh manajer investasi dalam mengelola reksa dana indeks adalah memuat instrumen atau efek yang menjadi kontributor utama dari pergerakan indeks yang bersangkutan.

Jika dilihat dari bentuknya, reksadana dapat dibedakan menjadi:

1. Reksadana Perseroan

Reksa dana perseroan adalah perusahaan yang kegiatannya menghimpun dana dengan menjual saham, dan selanjutnya dana dan penjualan saham tersebut diinvestasikan pada berbagai jenis efek yang diperdagangkan di pasar uang dan pasar modal (*lihat Pasal 18 Ayat la UU No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal*). Wujud dari reksa dana ini dapat berupa reksa dana tertutup dan reksa dana terbuka.

Reksa dana semacam ini mempunyai ciri-ciri sebagai berikut.

(1) bentuk hukumnya adalah Perseroan Terbatas (PT), (2) pengelolaan kekayaan reksa dana didasarkan pada kontrak antara direksi perusahaan dengan manajer investasi yang ditunjuk, (3) penyimpanan kekayaan reksa dana didasarkan pada kontrak antara manajer investasi dengan bank kustodian.

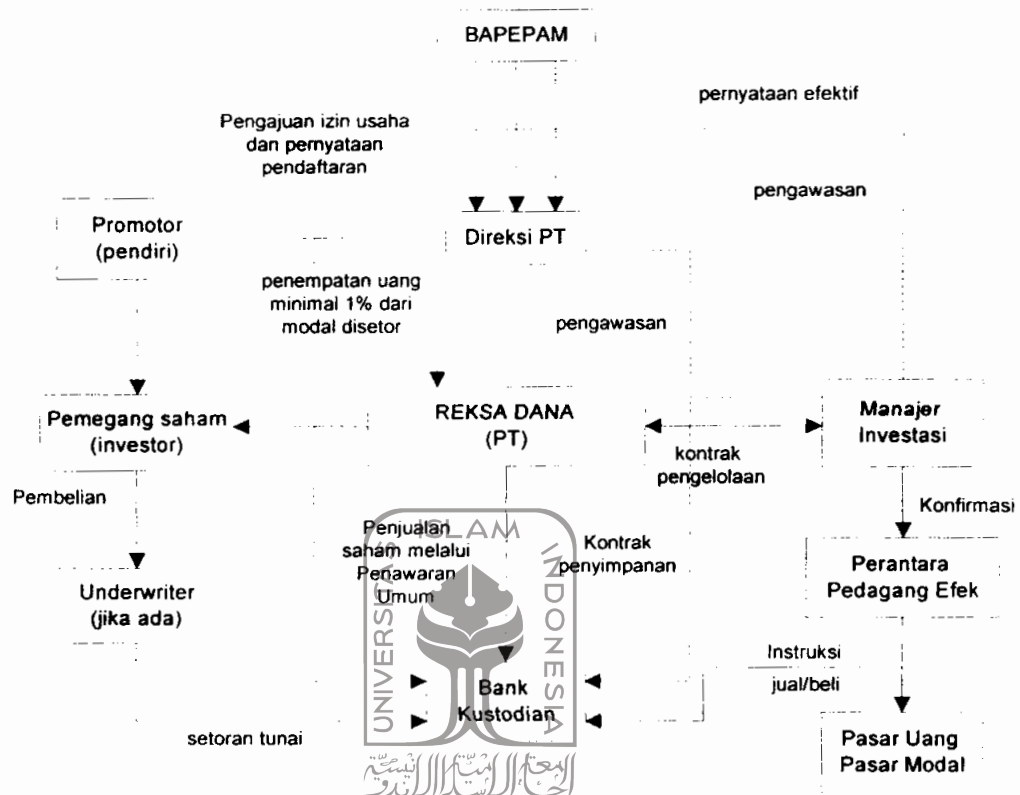
Reksa dana perseroan dapat berupa reksa dana tertutup dan dapat pula berupa reksa dana terbuka. Reksa dana tertutup (*closed-end*) adalah reksa dana berbentuk perusahaan yang menjual sahamnya

kepada investor melalui penawaran umum perdana di bursa efek sehingga apabila investornya akan menjual reksa dana tersebut, mereka bisa menjual kembali melalui bursa atau investor lainnya, bukan kepada pihak manajer investasi atau penerbitnya. Pembentukan harga penjualan tersebut didasarkan pada mekanisme pasar di bursa tersebut. Sedangkan yang dimaksud dengan reksa dana terbuka (*open-end*) adalah reksa dana yang dibeli oleh pihak manajer investasi apabila investor tersebut akan menjual reksa dananya kembali, kapan saja dan jumlah berapa saja, sesuai nilai aktiva bersih per unit yang berlaku.

Mekanisme kegiatan dari reksa dana yang berbentuk perseroan dapat dilihat pada ilustrasi berikut ini.



UNIVERSITAS
ISLAM
INDONESIA



Sumber: Manan. 2009

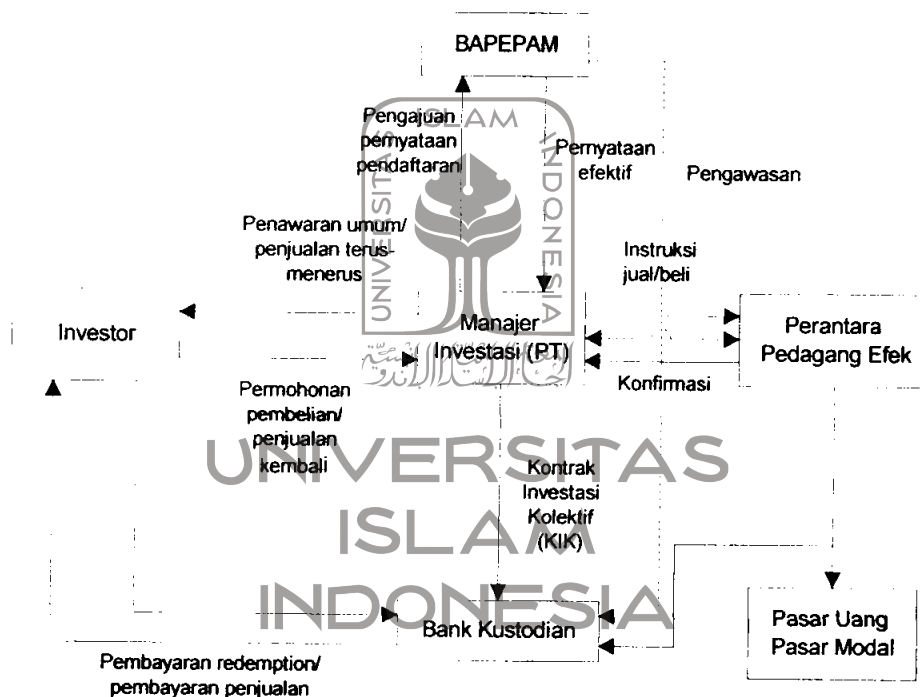
Gambar 2.1
Mekanisme kegiatan reksadana perseroan

2. Reksadana Kontrak Investasi Kolektif (KIK)

Reksa dana berbentuk kontrak investasi kolektif dibentuk antara manajer investasi dengan bank kustodian. Manajer investasi bertugas dan bertanggung jawab dalam mengelola portofolio reksa dana. Sedangkan bank kustodian bertugas dan bertanggung jawab dalam pengadministrasian dan menyimpan kekayaan reksadana. Setelah mendapat izin dari Bapepam, maka manajer investasi dapat melakukan penawaran umum. Sebagai bukti penanaman modal, maka investor memperoleh unit penyertaan. Harga per unit penyertaan berdasarkan nilai aktiva bersih per unit penyertaan.

Setiap saat perusahaan reksa dana berkewajiban membeli kembali unit penyertaan yang dijual kembali oleh investor. Dana yang terkumpul tersebut oleh Manajer Investasi digunakan untuk membentuk portofolio efek baik pasar modal maupun pasar uang.

Mekanisme kegiatan dari reksa dana yang berbentuk kontrak investasi kolektif (KIK) dapat dilihat di bawah ini.



Sumber: Manan. 2009

Gambar 2.2
Mekanisme kegiatan reksadana KIK

Dilihat dari sifatnya, reksa dana dapat dibedakan menjadi:

1. Reksa dana bersitat tertutup (*closed-end fund*)

Reksa dana yang tidak dapat membeli kembali saham-saham yang telah dijual kepada investor. Artinya, pemegang Saham tidak dapat

menjual kembali sahamnya kepada manajer investasi. Apabila pemilik saham hendak menjual sahamnya, maka harus dilakukan melalui bursa efek tempat saham reksa dana tersebut dicatatkan.

2. Reksa dana bersifat terbuka (*open-end fund*)

Reksa dana yang menawarkan dan membeli kembali saham-sahamnya dari investor sampai sejumlah modal yang sudah dikeluarkan. Pemegang saham jenis ini dapat menjual kembali saham/unit penanyaannya setiap saat diinginkan. Manajer investasi reksa dana, melalui bank kustodian, wajib membelinya sesuai dengan NAB per saham/unit pada saat tersebut.

2.4. Pihak-Pihak Atau Pelaku Reksa Dana

Dalam berinvestasi reksa dana terdapat pihak-pihak yang saling berhubungan, antara lain²²:

1. investor yaitu pihak yang menggunakan perusahaan reksa dana sebagai instrumen melakukan investasi. Kriteria investor di perusahaan reksa dana tidak jauh berbeda dengan investor di pasar modal pada umumnya.
2. perusahaan reksa dana yang anggota utamanya terdiri dari manajer investasi dan bank kustodian.
 - a. manajer investasi sebagai pengelola investasi. Manajer investasi bertanggung jawab atas kegiatan investasi yang meliputi: analisis

²² Burhanuddin, *Pasar Modal Syariah: tinjauan hukum*, (Yogyakarta: UII Press, 2009), hal. 74-78

dan pemilihan jenis investasi, mengambil keputusan-keputusan investasi, memonitor pasar investasi dan melakukan tindakan-tindakan yang dibutuhkan untuk kepentingan investor. Kewajiban manajer investasi adalah

- mengelola portofolio investasi sesuai dengan kebijakan investasi yang tercantum dalam kontrak dan prospektus,
- menyusun tata cara dan memastikan bahwa semua dana dari para calon pemegang unit penyertaan disampaikan pada bank kustodian selambat-lambatnya pada akhir kerja berikutnya,
- melakukan pengembalian dana unit penyertaan, memelihara semua catatan penting yang berkaitan dengan laporan keuangan
- pengelolaan reksa dana sebagaimana ditetapkan oleh instansi berwenang.

b. Bank kustodian adalah bagian dari kegiatan usaha suatu bank yang bertindak sebagai penyimpan kekayaan serta administrator reksa dana. Kewajiban bank kustodian adalah

- memberikan pelayanan penitipan kolektif sehubungan dengan kekayaan reksa dana, menghitung Nilai Aktiva Bersih (NAB) unit penyertaan tiap hari bursa,
- membayar biaya yang berkaitan dengan reksa dana atas perintah manajer investasi, menyimpan catatan secara terpisah yang menunjukkan semua perubahan dalam unit penyertaan,

jumlah unit penyertaan, nama, kewarganegaraan, alamat, dan identitas lain dari pemilik modal.

- mengurus penerbitan dan penebusan dari unit penyertaan sesuai dengan kontrak,
- memastikan bahwa unit penyertaan hanya atas penerimaan dana dari calon pemilik modal.

3. Pada reksa dana syariah terdapat Dewan Syariah yang bertugas memberikan pengarahannya tertentu kepada manajer investasi, agar senantiasa berinvestasi pada instrumen yang sesuai dengan prinsip syariah.



2.5. Risiko Investasi

Ada dua unsur yang selalu melekat pada setiap investasi, yaitu hasil (*return*) dan risiko (*risk*). Dua unsur ini selalu mempunyai hubungan yang searah, semakin tinggi risiko investasi semakin besar peluang hasil yang diperoleh. Sebaliknya, semakin kecil risiko, semakin kecil pula peluang hasil yang akan diperolehnya.

Pada umumnya tidak ada satu pun instrumen investasi yang sepenuhnya bebas dari risiko. Sebagai contoh, investasi dalam bentuk tabungan dengan bunga tetap, tetapi memiliki risiko minimal, yaitu turunnya daya beli tabungan tersebut akibat adanya inflasi, nilai tukar tidak seimbang dengan *return* yang diperoleh dari investasi tersebut.

Investor tidak dapat dipisahkan dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan yang diharapkan sesuai dengan rencana yang telah ditetapkan, tetapi selalu penuh dengan kepastian. Oleh karena itu, seorang investor harus membuat perkiraan dan prediksi yang tepat dalam perencanaannya. Untuk membuat prediksi yang tepat seorang investor perlu pengetahuan tertentu untuk menganalisis data-data ekonomi keuangan masa sekarang dan masa yang akan datang. Atas dasar keputusan investasi yang penuh dengan ketidakpastian ini dan belum tentu sesuai dengan keinginan yang diharapkan, maka sering menimbulkan risiko yang dialami oleh seorang investor dalam berinvestasi. Bagi seorang investor yang bermaksud menanamkan modalnya pada setiap instrumen investasi, harus mengetahui benar tentang risiko dalam berinvestasi, ia harus bisa menguasai manajemen risiko ini.

Dalam melaksanakan investasi, seorang investor diharapkan memahami adanya beberapa risiko, sebagai berikut²³:

1. *interest rate risk* yaitu kenaikan dan penurunan tingkat suku bunga atau disebut sebagai *market risk*.
2. *reinvestment risk* yaitu risiko yang dihadapi akibat investasi atas bunga yang diperoleh atas hasil strategi *reinvestment*
3. *call risk* yaitu risiko yang dihadapi investor ketika penerbit surat berharga mempunyai hak membeli kembali surat berharga tersebut.

²³ Manurung, Investasi, hal: 49-50

4. *default risk* yaitu risiko yang dihadapi investor atau pemegang obligasi karena obligasi tersebut tidak dapat membayar pada saat jatuh tempo.
5. *inflation risk* yaitu risiko yang dihadapi investor akibat adanya inflasi sehingga arus kas yang diterima investor bervariasi dalam kemampuan membeli.
6. *exchange risk* yaitu risiko yang dihadapi investor akibat adanya perubahan nilai tukar.
7. *liquidity risk* yaitu risiko yang dihadapi investor dalam rangka menjual surat berharganya di pasar.
8. *volatility risk* yaitu risiko yang dihadapi investor dikaitkan dengan opsi yang tergantung pada tingkat suku bunga.

Investasi di reksa dana juga tidak terlepas dari risiko yang terjadi. Dalam setiap brosur (reklame) mengenai reksa dana yang diperdagangkan selalu dicantumkan bahwa nilai unit penyertaan reksa dana dapat naik dan dapat pula turun sesuai dengan harga yang berlaku di pasar modal. Sering juga dicantumkan bahwa kinerja masa lalu bukan merupakan jaminan atau tidak harus menunjukkan kinerja masa yang akan datang. Hal ini harus diketahui sepenuhnya oleh para investor sebelum ia menanamkan modalnya pada salah satu instrumen investasi. Misalnya, berinvestasi di reksa dana, investor harus mengerti betul tentang keadaan reksa dana tersebut, sebab pada dasarnya investasi melalui reksa dana berarti berinvestasi dalam suatu pasar. Naik turunnya pasar, apakah itu tingkat suku bunga pasar deposito atau harga-harga pasar obligasi, atau harga-harga pasar

saham, akan juga memengaruhi nilai unit penyertaan reksa dana yang dimiliki oleh investor.

Melihat risiko yang timbul bisa berbagai macam, baik yang timbul oleh faktor internal maupun faktor eksternal dari produk investasi. Setiap tindakan investasi mempunyai tingkat risiko dan keuntungan yang berbeda-beda. Ada karakter investor yang menginginkan tingkat keuntungan cukup tinggi di atas rata-rata keuntungan normal, sehingga harus siap mendapatkan potensi tingkat risiko yang tinggi pula. Ada juga investor yang mengharapkan tingkat keuntungan relatif kecil, sehingga ia akan mendapat risiko cenderung lebih kecil pula. Istilah yang paling umum dikenal dalam risiko ini adalah "*high profit high risk, low profit low risk*."



2.6. Reksa Dana Syariah

Reksa dana syariah merupakan "*reksadana yang beroperasi menurut ketentuan dan prinsip syariah Islam, baik bentuk akad antara pemodal sebagai pemilik harta (shahibul mal) dengan manajer investasi sebagai wakil shahibul mal, maupun antara manajer investasi sebagai wakil shahibul mal dengan pengguna investasi*"²⁴. Reksadana syariah diperkenalkan pertama kali oleh *National Commercial Bank* di Arab Saudi dengan nama *Global Trade Equity* pada tahun 1995, sedangkan di Indonesia, reksadana syariah diperkenalkan pertama

²⁴ fatwa DSN MUI No. 20/DSN-MUI/LX/2000

kali tahun 1998 oleh PT Danareksa Investment Management, dengan nama Dana Reksa Syariah berimbang yang berjenis reksadana campuran²⁵.

Reksa dana syariah atau *Islamic Equity Fund* sering disejajarkan dengan *Socially Responsible Investment* (SRI), hal ini disebabkan adanya proses *screening* dalam mengkonstruksi portofolio. Filterisasi menurut prinsip syariah akan mengeluarkan saham yang memiliki aktivitas haram seperti riba, minuman keras, babi, judi, rokok, dan sebagainya. Adanya proses filterisasi ini juga dianggap dapat membersihkan pendapatan dari kegiatan yang haram.

Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN MUI) telah menetapkan kriteria halal dalam investasi secara umum, hal ini juga berlaku untuk investasi reksadana. Kriteria halal yang harus dipenuhi tersebut adalah²⁶:

- a. Sektor usaha dan industri yang halal dan tidak bertentangan dengan syariah Islam, seperti daging babi, minuman keras, pelacuran maupun jasa keuangan konvensional.
- b. Perusahaan yang mendapatkan dana pembiayaan atau sumber dana dari utang tidak lebih dari 30% modal.
- c. Pendapatan bunga yang diperoleh perusahaan tidak lebih dari 15%
- d. Perusahaan yang memiliki aktiva kas atau piutang yang jumlah piutang dagangnya atau total piutangnya tidak lebih dari 50%.

Dengan adanya kriteria tersebut maka reksadana syariah berbeda dengan reksadana konvensional dalam hal operasionalnya. Secara umum reksadana syariah dan konvensional memiliki perbedaan sebagai berikut:

²⁵ Nurul Huda dan Mustafa Edwin, *Investasi pada pasar modal syariah, ed revisi*, (Jakarta: Kencana, 2008), hal. 117

²⁶ Yani Mulyaningsih, *Kriteria Investasi*, hal:114-116

Tabel 2.1.
Perbedaan Reksadana Syariah dan Konvensional

Reksadana Syariah	Reksadana Konvensional
1. Investasi pada portofolio yang sesuai dengan kriteria DSN-MUI atau telah melalui proses <i>screening</i> .	1. investasi dapat dilakukan pada sektor usaha apa saja.
2. Pembagian keuntungan berdasarkan atas <i>profil lost sharing</i>	2. pembagian keuntungan berdasarkan bunga
3. diharamkan adanya unsur spekulasi, perjudian dan sistem bunga.	3. memperbolehkan spekulasi, perjudian ataupun praktik-praktik transaksi lain.
4. adanya syariah <i>guideline</i> dalam akad, operasional maupun dalam distribusi pendapatan.	4. tidak ada <i>guideline</i> khusus dalam pelaksanaan perjanjian investasi.

2.7. Dasar Hukum (Adillah Al Hakam) Reksadana Syariah

Reksa Dana mendapatkan keabsahan dari syariah dengan dalil sebagai berikut:

1. QS. Al-Baqarah (2) ayat 275

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَانْتَهَى فَلَهُ مَا سَلَفَ

وَأْمُرُهُ إِلَى اللَّهِ وَمَنْ عَادَ فَأُولَئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ

"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."²⁷

Ayat ini merujuk pada kehalalan jual beli dan keharaman riba. Dalam ayat ini, Allah mempertegas dan keabsahan jual beli secara umum, serta menolak dan melarang konsep ribawi. Berdasarkan ketentuan ini, wahana investasi yang dijadikan sebagai pilihan manajer investasi tidak boleh bersentuhan dengan unsur riba (bunga).

2. QS. An-Nisa' (4) ayat 29

يَتَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا

"Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. dan janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu".²⁸

²⁷ QS. Al Baqarah (2): 275

²⁸ QS. An Nisa (4): 29

Ayat ini merujuk pada perniagaan atau transaksi-transaksi dalam muamalah yang dilakukan secara batil. Dalam kaitannya dengan Reksa Dana syariah, proses investasi yang dilakukan tidak boleh berhubungan dengan bunga, transaksi yang bersifat spekulatif ataupun *gharar*.

3. QS. Al-Ma'idah (5) ayat 1

يَتَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا أَوْفُوا بِالْعُقُودِ ۖ أُحِلَّتْ لَكُمْ بَيْعَةُ الْأَنْعَامِ إِلَّا مَا يُتْلَىٰ عَلَيْكُمْ غَيْرَ مُحِلِّي الصَّيْدِ وَأَنْتُمْ حُرْمٌ ۗ إِنَّ اللَّهَ يَحْكُمُ مَا يُرِيدُ

"Hai orang-orang yang beriman, penuhilah aqad-aqad itu. diharamkan bagimu binatang ternak, kecuali yang akan dibacakan kepadamu. (yang demikian itu) dengan tidak menghalalkan berburu ketika kamu sedang mengerjakan haji. Sesungguhnya Allah menetapkan hukum-hukum menurut yang dikehendaki-Nya."²⁹

Ayat ini merujuk pada keharusan untuk memenuhi komitmen dan isi perjanjian (akad) secara umum. Dalam konteks Reksa Dana syariah, terdapat perjanjian untuk memberikan *return*, mengembalikan modal ketika jatuh tempo dan lainnya, semua pihak harus memiliki komitmen terhadap isi perjanjian tersebut.

4. Hadis Riwayat Tirmidzi merujuk pada kebebasan untuk melakukan transaksi dan diperbolehkannya menetapkan beberapa syarat dalam transaksi. Berdasarkan hadis ini, terdapat kebebasan untuk melakukan transaksi ataupun menetapkan beberapa syarat dalam transaksi, sepanjang syarat tersebut tidak bertentangan dengan nash syar'i. Seperti syarat tersebut menyebabkan adanya unsur riba ataupun *gharar* dalam transaksi, syarat tersebut bertentangan dengan kaidah dan *maqashid* syariah, atau

²⁹ QS. Al Maida (5): 1

syarat tersebut bertentangan dengan tujuan asal dilakukannya transaksi. Dalam konteks Reksa Dana syariah, pihak nasabah dan manajemen perusahaan diperbolehkan untuk menetapkan beberapa syarat dan ketentuan sepanjang tidak melanggar batasan yang telah disebutkan.

5. Hadis Riwayat Imam Ahmad dan Ibnu Majah dari Ibnu Abbas merujuk pada larangan untuk berbuat madlarat (bahaya, kesusahan) kepada orang lain. Dalam konteks Reksa Dana syariah, perusahaan Reksa Dana harus secara sungguh-sungguh mengelola dana yang diinvestasikan oleh nasabah, sehingga akan didapatkan keuntungan dan nasabah tidak merasa dirugikan. Selain itu, pihak manajemen juga harus jujur dalam memberikan laporan kegiatan investasi yang dilakukan, termasuk return yang didapatkan, sehingga tidak menzalimi pihak lain. Keuntungan yang didapatkan harus didistribusikan secara proporsional sesuai dengan kesepakatan dalam akad, sehingga tidak terdapat pihak yang dirugikan.

2.8. Mekanisme Investasi Reksa Dana Syariah

Sesuai dengan fatwa DSN MUI No. 20/DSN-MUI/IX/2000 bahwa akad antara pemodal dengan manajer investasi dilakukan dengan *wakalah*, dimana pemodal memberikan mandat kepada Manajer Investasi untuk melaksanakan investasi bagi kepentingan Pemodal, sesuai dengan ketentuan yang tercantum dalam Prospektus dan pemodal akan memperoleh bukti investasi berupa unit

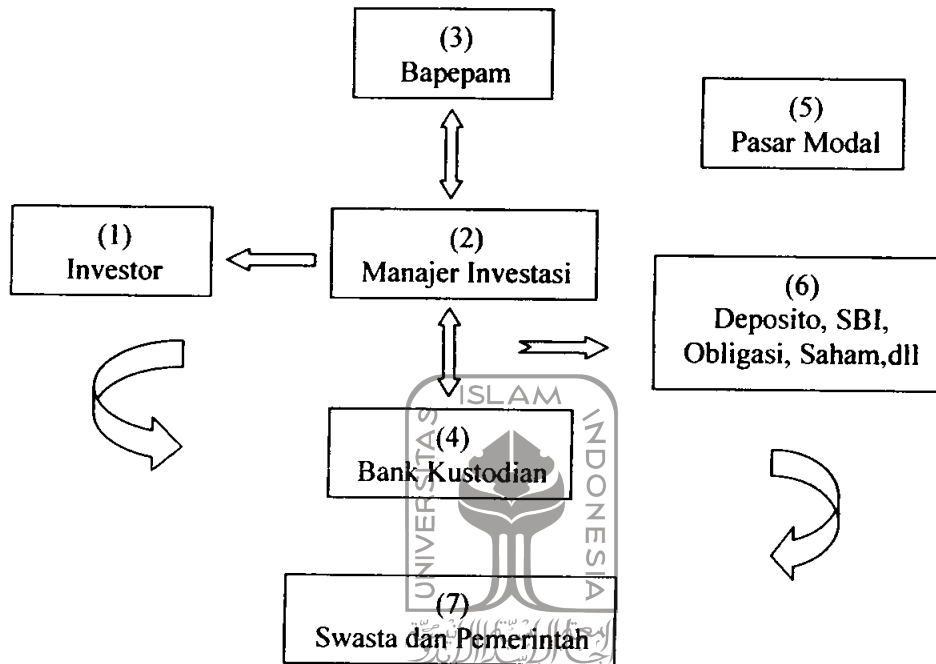
penyertaan³⁰. Investasi hanya dapat dilakukan pada instrumen keuangan yang sesuai dengan syariah Islam. Instrumen tersebut meliputi instrumen saham sesuai syariah, penempatan dalam deposito pada Bank Umum Syariah, dan surat utang jangka panjang dan jangka pendek yang sesuai dengan prinsip syariah. Investasi tidak diperbolehkan pada usaha-usaha dalam bidang perjudian, pelacuran, pornografi, makan dan minuman yang haram, lembaga keuangan ribawi dan lain-lain yang ditentukan oleh Dewan Pengawas Syariah.

Akad antara manajer investasi dengan pengguna investasi dilakukan dengan sistem *mudharabah*, dimana pembagian keuntungan antara pemodal (*shahibul maal*) dalam hal ini diwakili oleh manajer investasi dan pengguna investasi berdasarkan pada proporsi yang telah disepakati kedua belah pihak melalui manajer investasi sebagai wakil dan tidak ada jaminan atas hasil investasi tertentu pada pemodal. Pemodal hanya menanggung resiko sebesar dana yang telah diberikan. Manajer investasi tidak menanggung resiko atas kerugian atas investasi yang dilakukannya sepanjang bukan karena kelalaiannya.

Hasil investasi yang diterima dalam harta bersama milik pemodal dalam Reksa Dana Syari'ah akan dibagikan secara proporsional kepada para pemodal. Hasil investasi yang dibagikan harus bersih dari unsur non-halal, sehingga Manajer Investasi harus melakukan pemisahan bagian pendapatan yang mengandung unsur non-halal dari pendapatan yang diyakini halal (*tafriq al-halal min al-haram*).

³⁰ Unit penyertaan merupakan satuan yang dibeli oleh pemodal setelah melakukan investasi pada sebuah reksadana. Harga unit penyertaan berubah-ubah sesuai NAB unit penyertaan yang setiap hari diumumkan di koran.

Jika digambarkan dalam suatu *flowchart*, maka mekanisme transaksi reksa dana syariah dapat digambarkan sebagai berikut³¹:



Sumber: Manan. 2009

Gambar 2.3
Flowchart mekanisme kegiatan reksadana syariah

Keterangan:

1. investor mendapatkan unit penyertaan dari manajer investasi setelah terlebih dahulu menyetorkan dana ke bank kustodian.
2. manajer investasi mendapatkan setoran dana dari investor melalui bank kustodian, sehingga manajer investasi berkewajiban menyerahkan unit penyertaan kepada investor.
3. Bapepam adalah lembaga yang berwenang melakukan pengawasan terhadap kegiatan usaha yang dilakukan oleh

³¹ Abdul Manan, *Aspek Hukum*, hlm. 168-169

manajer investasi, sehingga ia pun berhak mendapatkan laporan dari manajer investasi perihal kegiatan operesionalnya.

4. Bank kemudian sebagaimana disebut diatas merupakan pihak yang menjadi perantara antara investor dengan manajer investasi.
5. Portofolio yang terkumpul pada pihak manajer investasi akan dikelola untuk melakukan transaksi di pasar modal untuk membeli efek yang dapat berupa deposito, SBI, obligasi, saham dsb.
6. Pihak pemeerintah atau swasta adalah badan yang membutuhkan modal/ tambahan modal sehingga mengeluarkan efek untuk dijual kepada publik melalui pasar modal.



2. 9. Nilai Aktiva Bersih (NAB) Per Unit Reksa Dana

Ketika kita berinvestasi pada reksadana kita harus memperhatikan NAB per unit dari unit penyertaan reksadana tersebut. NAB per unit merupakan harga beli per unit penyertaan yang harus kita bayar, jika kita ingin berinvestasi reksadana. NAB juga sekaligus menjadi harga jual per Unit Penyertaan jika kita ingin mencairkan investasi kita, dengan menjual Unit Penyertaan yang kita miliki. NAB per unit dipublikasikan tiap hari di media massa, yang dapat dijadikan indikator untung rugi investasi yang kita tanamkan. NAB per unit juga dapat dijadikan indikator kinerja investasi suatu reksadana, dimana NAB ini bisa naik atau turun hal ini dikarenakan reksadana merupakan suatu portofolio investasi yang terdiri dari berbagai macam investasi pada surat berharga (efek) seperti

saham, obligasi, deposito, dan efek lainnya dan naik turunnya dipengaruhi oleh nilai pasar dari masing-masing efek yang dimiliki oleh reksadana tersebut. Nilai aktiva bersih reksadana dihitung dengan menjumlahkan seluruh nilai masing-masing efek yang dimilikinya, berdasarkan harga pasar penutupan efek yang bersangkutan, kemudian mengurangnya dengan kewajiban-kewajiban reksadana seperti biaya Manajer Investasi, biaya Bank Kustodian, dan biaya lainnya. Pihak yang bertugas untuk mengitung NAB ini adalah Bank Kustodian.

2.10. Keuntungan dan Resiko Reksa Dana

Setiap investasi yang kita lakukan tentu tidak lepas dari adanya resiko. Resiko investasi reksadana juga tergantung dari jenis reksadana yang diinvestasikan. Ada beberapa resiko yang secara umum melekat pada investasi reksadana:

1. Resiko berkurangnya NAB per unit penyertaan

Berkurangnya NAB/ unit dapat disebabkan oleh beberapa hal antara lain:

- Perubahan kondisi sosial politik di dalam maupun luar negeri maupun adanya perubahan peraturan tentang pasar uang dan pasar modal dapat mempengaruhi kinerja perusahaan-perusahaan yang tercatat di bursa dan hal ini secara tidak langsung berpengaruh terhadap kinerja portofolio reksadana
- Terjadi wanprestasi dari emiten, penerbit surat berharga atau pihak yang terlibat dalam transaksi dan pengelolaan investasi dalam hal

memenuhi kewajibannya. Kebangkrutan atau dilikuidasinya suatu perusahaan akan berpotensi goyahnya perusahaan dalam memenuhi kewajibannya.

2. Resiko likuiditas

Resiko likuiditas berkaitan dengan cepat lambatnya investor dapat mencairkan investasinya dengan melakukan penjualan kembali Unit Penyertaan yang dimilikinya. Peraturan Bapepam mensyaratkan pembayaran dana hasil penjualan kembali Unit Penyertaan oleh investor dapat dibayarkan paling lambat tujuh hari bursa setelah permohonan diterima manajer investasi. Jika terjadi kondisi luar biasa, diluar kekuasaan manajer investasi, penjualan unit penyertaan oleh investor untuk sementara dapat pula dihentikan, sesuai dengan peraturan Bapepam.

Berinvestasi pada reksadana disamping mempunyai resiko seperti yang disebutkan diatas, juga mempunyai beberapa keuntungan, antara lain:

1. Tingkat likuiditas yang baik

Maksud dari likuiditas yang baik adalah kemampuan untuk mengelola uang masuk dan keluar dar reksadana. Pemodal dapat mencairkan kembali saham atau unit penyertaan setiap saat sesuai dengan ketentuan yang dibuat masing-masing reksadana sehingga memudahkan investor untuk mengelola kasnya.

2. Manajer Profesional

Reksadana dikelola oleh manajer investasi yang handa dan pekerja keras, yang dapat mencari peluang investasi terbaik untuk reksadana tersebut dan akhirnya dapat menguntungkan.

3. Diversifikasi

Pada investasi reksadana kita tidak menempatkan investasi pada satu jenis saham atau instrumen investasi tertentu saja. Kita dapat membagi investasi kita pada berbagai jenis saham yang berarti bahwa kita juga membagi resiko investasi kita. Hal ini menguntungkan dibanding hanya berinvestasi pada satu jenis saham saja, karena jika harga saham tersebut turun tidak dapat ditutup oleh kinerja saham yang lain, hal ini berbeda pada investasi reksadana jika harga satu jenis saham turun, mungkin masih bisa ditutup oleh kinerja saham yang lain. Diversifikasi ini juga tergantung dari kejelian manajer investasi untuk menginvestasikan dana investor ke saham-saham atau intrumen lain yang dinilai paling menguntungkan.

4. Biaya rendah

Hal ini karena reksadana merupakan kumpulan dana dari banyak investor sehingga besarnya kemampuan melakukan investasi akan menghasilkan biaya transaksi yang murah.

2.11. Telaah Pustaka

Investasi adalah kegiatan menunda konsumsi untuk mendapatkan (nilai) konsumsi yang lebih besar di masa yang akan datang. Sebuah keputusan investasi dikatakan optimal jika pengaturan waktu konsumsi tersebut dapat memaksimalkan ekspektasi utilitas. Untuk memaksimalkan utilitas, dalam berinvestasi, terutama pada reksa dana diperlukan analisis terhadap kinerja reksa dana itu sendiri maupun manajer investasi.

Penelitian tentang kinerja reksa dana syariah maupun konvensional telah banyak dilakukan, hal ini karena disamping masih mengalami pertumbuhan yang baik, juga karena masyarakat mulai melirik investasi di pasar modal, terutama reksa dana. Penelitian yang dilakukan oleh Asytuti³² (2002) yang membandingkan kinerja reksa dana syariah dan konvensional (PT Danareksa) dengan menggunakan *risk adjusted return* dengan tolak ukur JII dan IHSG, menunjukkan hasil yang variatif. Yang pertama jika kinerja diukur tanpa menggunakan pendekatan *risk adjusted return*, maka diperoleh kinerja reksa dana saham syariah berada diatas kinerja pasar JII dan IHSG. Hasil yang sama juga ditunjukkan ketika menggunakan metode *risk adjustent return* walaupun selama periode penelitian mengalami penurunan. Untuk jenis reksa dana campuran, terdapat perbedaan hasil selama periode penelitian. Pada tahun 2001, kinerja reksa dana campuran syariah *underperformed* dibandingkan dengan kinerja pasar JII, akan tetapi berubah pada tahun berikutnya. Hal ini disebabkan manajer investasi kurang jeli dalam menempatkan investasinya.

³² Rinda Asytuti, *Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional dalam Rangka Optimasi Return*, Tesis S2, Jakarta: PPs Kajian Timur Tengah UI, 2002.

Penelitian yang dilakukan oleh Nuryanti³³ (2002) yang membandingkan kinerja reksa dana syariah dan konvensional (PT Danareksa Investment Management) dengan menggunakan metode *Sharpe* dan *Treynor* menunjukkan bahwa portofolio reksa dana syariah memiliki peringkat lebih tinggi dibandingkan dengan reksa dana konvensional, hal ini berarti portofolio reksa dana syariah terdiversifikasi dengan baik. Yoga³⁴ (2006) yang meneliti tentang perbandingan risiko dan tingkat pengembalian reksa dana syariah dan konvensional dalam hal ini Reksa Dana Anggrek dan Danareksa Syariah Berimbang menunjukkan bahwa tingkat pengembalian total maupun tingkat pengembalian *risk adjust performance* Reksa Dana Syariah Berimbang lebih besar dari Reksa Dana Anggrek pada saat yang sama tingkat risikonya baik risiko total maupun risiko pasarnya lebih kecil. Hal ini menunjukkan bahwa kinerja reksa dana syariah lebih baik dari pada konvensional walaupun tidak bisa dikatakan kinerja reksa dana syariah semuanya lebih baik karena dalam penelitian ini hanya diambil satu sampel yaitu Reksa Dana Anggrek dan Danareksa Syariah Berimbang yang dikelola oleh satu manajer investasi, yaitu Danareksa Investment Management. Hasil penelitian yang sama juga ditunjukkan oleh penelitian yang dilakukan oleh Respati³⁵ (2008) dengan objek yang sama dihasilkan bahwa kinerja reksa dana syariah lebih baik

³³ Cut Prima Nuryanti, *Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional dan Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Menggunakan Sharpe Index dan Treynor Index pada PT Danareksa Investment Management*, dikutip dari: <http://images.zanikhan.multiply.com/attachment/0/SKO7iAoKCtcAAcQ-c81/fe-man-cut-04-abstrak.pdf?nmid=110396835> diakses tanggal 22 Juni 2009.

³⁴ Yoga Saltian, *Analisis Perbandingan Resiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional*. Skripsi S1, Yogyakarta: FE UII, 2006

³⁵ Respati Indah, *Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Kinerja Reksa Dana Konvensional*. Skripsi S1, Yogyakarta: FE UII, 2008 dikutip dari: <http://rac.uui.ac.id/index.php/record/view/117554>. diakses tanggal 22 Juni 2009.

dibandingkan dengan reksa dana konvensional, dibuktikan dengan adanya perbedaan *return* yang signifikan antara kedua reksa dana tersebut.

Penelitian lain yang sejenis dilakukan oleh Ucu³⁶ (2008) yang meneliti perbandingan kinerja reksa dana campuran syariah dan konvensional dimana ia mengambil tiga sampel reksa dana konvensional dan syariah dengan masing-masing manajer investasi yang sama. Hasilnya pada uji dengan menggunakan metode *Sharpe* menunjukkan reksa dana campuran Danareksa Syariah Berimbang memperlihatkan kinerja paling baik dan paling akhir adalah reksa dana konvensional AAA Balanced Fund. Hasil yang lain adalah Semua Reksa Dana Campuran menunjukkan *return* yang lebih baik (*outperformed*) daripada investasi pada aset bebas risiko (*risk - free asset*), secara konsisten Reksa Dana Campuran Syariah lebih baik dari Reksa Dana Campuran Konvensional dan secara umum kinerja portofolio reksa dana mengalami peningkatan seiring dengan perpanjangan perspektif jangka waktu (*horizon*) investasi.

Penelitian yang hampir sama tetapi dengan objek reksa dana pendapatan tetap konvensional dan syariah yang dibandingkan dengan kinerja pasar dengan menggunakan *risk adjusted method*, *risk ratio* dan *snail trail* dilakukan oleh Risty (2008). Penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja reksa dana syariah pendapatan tetap sama yaitu semua reksa dana syariah pendapatan tetap memiliki kinerja yang lebih baik dari kinerja pasar dan hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan

³⁶ Ucu Rufaidah, *Analisis Kinerja Reksa Dana Campuran Konvensional dengan Reksa Dana Campuran Syariah: Periode Juli 2006-Juli 2008*. Thesis Magister, Bogor: MB IPB, 2008.
<http://elibrary.mb.ipb.ac.id/gdl.php?mod=browse&op=read&id=mbipb-12312421421421412-ucurufaida-794>. diakses tanggal 22 Juni 2008.

uji beda t-test menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan kinerja yang signifikan antara reksa dana syariah pendapatan tetap dan pasar. Pengujian dengan menggunakan metode *snail trail* juga pernah dilakukan oleh Anggraini (2003)³⁷ yang meneliti kinerja reksa dana pendapatan tetap tahun 2002-2004. Hasil penelitian ini menyatakan bahwa reksa dana yang diteliti berada pada kisaran kuadran 2 (risiko rendah dan *return* tinggi) dan kuadran tiga (risiko rendah dan *return* rendah) selama periode penelitian.

Penelitian juga dilakukan oleh para peneliti luar negeri terkait dengan perbandingan investasi konvensional dengan investasi syariah yang dianggap serupa dengan SRI, termasuk reksadana. Penelitian tersebut antara lain: Imran (1998) yang membandingkan Islamic Index dengan KLSE Composite Index (KLCI) Malaysia yang menghasilkan kesimpulan bahwa Islamic Index lebih baik dari KLCI. JB Guerard (1996) membandingkan antara *socially screened portfolio* dengan *unscreened portfolio* periode 1987-1994 dan hasilnya tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara keduanya terutama rata-rata returnnya. Penelitian berikutnya adalah penelitian yang dilakukan oleh Hamilton, Hoje dan Statman (1993) yang membandingkan 17 *socially responsible funds* dengan funds konvensional. Penelitian ini menyimpulkan bahwa *socially responsible funds* lebih unggul dibandingkan dengan funds konvensional dalam hal return dan risiko.³⁸

³⁷ Manurung. 2007. *Reksa Dana*, hal. 142

³⁸ Iggi H. Achsien, *Investasi Syariah di Pasar Modal*, (Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2000), hal. 86-88

Dari berbagai penelitian diatas, kebanyakan objek yang diteliti adalah reksa dana campuran dan reksa dana pendapatan tetap dimana hasilnya menunjukkan bahwa kinerja reksa dana syariah mempunyai kinerja lebih baik dari pada reksa dana konvensional. Penelitian ini mempunyai perbedaan dengan penelitian-penelitian sebelumnya, perbedaannya terletak pada objek penelitian dan metode penilaian kinerja yang digunakan. Objek penelitian ini adalah kinerja reksa dana saham, pendapatan tetap dan campuran syariah dan konvensional untuk periode April 2007-April 2009, hal ini dipilih karena antara tahun 2007-2009 terdapat periode krisis yaitu tahun 2008, oleh karena itu menarik untuk diteliti apakah terdapat perbedaan kinerja sebelum, saat dan setelah krisis tahun 2008 agak reda. Perbedaan lain adalah penelitian ini menggunakan tiga metode yaitu *risk adjustment* (Sharpe dan Treynor), *risk ratio* dan metode *snail trail*.

2.12. Hipotesis Penelitian

Hipotesis dari penelitian ini adalah

H_0 : terdapat perbedaan kinerja yang signifikan antara reksadana syariah dan konvensional dengan menggunakan metode Sharpe

H_1 : terdapat perbedaan yang signifikan antara reksadana syariah dan konvensional dengan menggunakan metode Treynor.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian

Penelitian ini termasuk dalam penelitian kuantitatif karena dalam penelitian ini terdapat pengolahan dan analisis data (data reksadana) yang dapat dipersepsikan. Penelitian ini dapat digolongkan dalam penelitian pasar modal karena menggunakan pasar modal sebagai objek penelitian³⁹, dalam hal ini reksa dana syariah dan konvensional. Data yang digunakan adalah data sekunder seperti Jakarta Islamic Index (JII), Indeks Harga Saham gabungan (IHSG), Nilai Aktiva Bersih (NAB) atau *Net Asset Value* (NAV), dan sebagainya. Penelitian jenis ini banyak dilakukan karena data yang tersedia cukup terbuka dan tersaji dengan baik, sehingga tidak perlu dipertanyakan lagi validitas dan reliabilitas datanya.

3.2. Subjek Penelitian

Penelitian ini mengambil sampel tiga jenis reksadana yaitu reksa dana pendapatan tetap, reksadana saham dan reksadana campuran. Masing-masing reksa dana syariah dan konvensional yang diteliti adalah BIG dana Likuid Satu, BIG Dana Muamalah, TRIM Kapital, TRIM Syariah, Danareksa Syariah Berimbang, Danareksa Anggrek.

³⁹ Syamsul Hadi, *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*. (Yogyakarta: Ekonisia, 2006)

3.3. Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder yaitu data yang didapat tidak secara langsung dari objek penelitian akan tetapi biasanya disediakan oleh pihak-pihak tertentu. Data penelitian ini berupa data JII (Jakarta Islamic Index), IHSG (indeks Harga Saham Gabungan), Nilai Aktiva Bersih (NAB) per unit harian, dan suku bunga rata-rata Bank Indonesia (SBI). Data-data tersebut bersumber dari surat kabar, internet dan pojok BEJ (data lengkap terdapat dalam lampiran).

3.4. Teknik Analisis Data

Data dalam penelitian ini adalah data kuantitatif untuk mengukur kinerja reksa dana saham syariah dan konvensional dengan menggunakan tiga metode yaitu *risk adjustment method* (Sharpe dan Treynor), *risk ratio* dan *snail trail*, maka pengolahan data-data tersebut digunakan rumus-rumus matematik. Langkah-langkah dalam pengolahan data adalah sebagai berikut:

a. Menghitung Return Pasar

Return pasar adalah hasil investasi yang dinyatakan dalam presentase dan dihitung tiap bulan berpedoman pada IHSG (Index Harga Saham Gabungan) digunakan sebagai tolok ukur (*benchmark*). Pada penelitian ini IHSG diambil secara harian disesuaikan dengan pengambilan NAB reksa dana. *Return* pasar dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

di mana:

R_m : *Return* pasar rata-rata

$IHSG_t$: Indeks Harga Saham Gabungan pada akhir periode

$IHSG_{t-1}$: Indeks Harga Saham Gabungan pada awal periode

b. Return bebas resiko

Return Bebas Resiko sering disebut juga *risk free return* adalah tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) jatuh tempo satu bulan dan dihitung rata-rata mingguan.

$$Risk\ free\ rate\ harian = \frac{SBI_{30hari}}{365}$$

di mana :

1. *Risk free rate* dihitung harian.
2. SBI 30 hari dihitung rata-rata sesuai *initial set*. Untuk mendapatkan SBI harian maka dibagi 365.

c. Menghitung Return Reksa Dana

Untuk perhitungan return Reksa Dana dengan mencatat NAB/UP harian adalah sebagai berikut:

$$R_p = \frac{(NAB_t - NAB_{t-1})}{NAB_{t-1}}$$

di mana:

R_p : *Return* Reksadana

NAB_t : Nilai Aktiva Bersih pada akhir periode

NAB_{t-1} : Nilai Aktiva Bersih pada awal periode

d. Menghitung Beta

Beta menunjukkan sensitivitas perubahan kinerja portofolio dibandingkan dengan kinerja pasar. Dengan kata lain, risiko tersebut disebabkan oleh faktor-faktor yang secara sama-sama mempengaruhi semua surat berharga yang ada di pasar. Dalam penelitian ini, risiko pasar yang dihitung dari slope dari hubungan antara return market dengan return NAB. Jika return reksadana lebih besar dari return market, maka beta akan lebih besar dari 1 dan sebaliknya, jika return reksadana lebih kecil dari return market, maka beta akan kurang dari 1. Seorang manajer investasi akan sangat memperhatikan beta terutama ketika terjadi perubahan situasi pasar.

e. Menghitung Standar Deviasi return NAB dan Return Pasar

Standar deviasi merupakan standar yang digunakan untuk mengukur total level risiko suatu portofolio. Standar deviasi mengukur simpangan return (*actual return*) dari apa yang diharapkan (*expected return*).

Standar deviasi dihitung dengan formula :

$$\delta = \sqrt{\frac{(x - \bar{x})^2}{N - 1}}$$

x = return reksadana atau return market harian

$\bar{x}$ = rata-rata return reksadana atau rata-rata return market dalam 1 bulan

N = jumlah hari aktif dari satu bulan

f. Index Sharpe

Indeks Sharpe ini menggunakan konsep Garis Pasar Modal (*Capital Market Line*) dimana series kinerja portofolio dihitung merupakan hasil bersih dari portofolio dengan tingkat bunga bebas risiko per unit risiko.

Rumus:
$$Sp = \frac{R_p - R_f}{\sigma_p}$$

Dimana :

Sp = Nilai Indeks Sharpe

R_p = *Expected Return* investasi Reksa Dana

R_f = Tingkat bebas resiko

σ_p = Standar deviasi investasi Reksa Dana



g. Indeks Treynor

Treynor mengasumsikan bahwa portofolio sangat terdiversifikasi. Oleh karena itu, indeks ini menyatakan series kinerja portofolio dihitung merupakan hasil bersih dari portofolio dengan tingkat bunga bebas risiko per unit resiko pasar portofolio tersebut.

Rumus:
$$Tp = \frac{R_p - R_f}{\beta_p}$$

Dimana :

Tp = Nilai Indeks Sharpe

R_p = *Expected Return* investasi Reksa Dana

R_f = Tingkat bebas resiko



β_p = risiko pasar investasi Reksa Dana

h. Rasio Risiko

Pengukuran ini menghitung kemampuan manajer investasi mengelola reksa dananya dalam menghadapi risiko pasar. Semakin besar rasio ini menunjukkan kemampuan manajer investasi tersebut tahan terhadap risiko pasar.

Rumus:
$$RR = \frac{\sigma_{Rm}}{\sigma_{Rp}}$$

Dimana:

σ_{Rm} = Risiko pasar

σ_{Rp} = Risiko reksa dana



i. Metode *snail trail*

Metode ini digunakan untuk melihat pergerakan reksa dana yang dilihat dari risiko dan returnnya. Risiko dan return tersebut diplot dalam bentuk kuadran dimana horisontalnya menyatakan risiko dan vertikalnya menyatakan return. Selanjutnya, return dan risiko reksa dana diplot ke dalam kuadran dari waktu ke waktu, sehingga terlihat pergerakan reksa dana sepanjang waktu.

Tingkat Pengembalian

Kuadran – 1	Kuadran – 2
Kuadran – 4	Kuadran – 3

Risiko

Sumber: Manurung, 2007

Gambar 3.1.
Grafik risiko dan tingkat pengembalian *Snail Trail*

Keterangan:

Kuadran 1 menyatakan risiko rendah dan tingkat pengembalian tinggi, biasanya investor menyukainya. Kuadran 2 menyatakan risiko tinggi dan tingkat pengembalian tinggi, investor yang suka berspekulasi menyukai daerah ini. Kuadran 3 menyatakan tingkat pengembalian yang rendah dengan risiko tinggi, investor tidak menginginkan daerah ini. Kuadran 4 menyatakan tingkat pengembalian yang rendah dengan risiko yang rendah. Umumnya dana yang baru dikelola akan terletak pada daerah kuadran ini serta investor yang mendekati pensiun menginginkan hasil pada daerah ini.

BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian

A. Profil Manajer Investasi

1. PT Tri Megah Sekurities

PT Tri Megah Sekurities didirikan pada bulan Mei tahun 1990, Trimegah Securities saat ini tidak saja menjadi salah satu perusahaan sekuritas terbesar yang terintegrasi di Indonesia, namun juga diakui sebagai salah satu perusahaan sekuritas yang paling terpercaya.

Divisi Equity Capital Markets memberikan layanan perantara transaksi saham dan fasilitas pinjaman margin bagi nasabah ritel maupun institusi. Divisi Debt Capital Markets melayani transaksi perdagangan Surat Utang Negara, termasuk Obligasi Negara Ritel, maupun obligasi korporasi. Divisi Investment Banking memberikan jasa penjaminan emisi saham dan obligasi, arranger serta penasehat keuangan.

Divisi Asset Management menawarkan investasi melalui berbagai jenis reksa dana dan discretionary fund. Untuk melengkapi bisnisnya, Trimegah mendirikan Trimegah Syariah yang didirikan khusus untuk melayani kebutuhan nasabah dengan produk dan layanan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal.

Semua ini dilayani melalui 15 kantor cabang dan 5 kantor perwakilan di 16 kota besar di seluruh Indonesia. Luasnya jaringan tersebut diharapkan akan terus meningkatkan akses nasabah di kota-kota sekitarnya terhadap produk dan layanan kami. Selain itu, komitmen Trimegah dalam mengembangkan teknologi informasi akan meningkatkan kualitas produk dan layanan serta kualitas operasional kami.⁴⁰

2. PT Bhakti Asset Management

PT Bhakti Asset Management adalah Manajer Investasi yang telah memperoleh izin usaha sebagai Manajer Investasi dari BAPEPAM pada tanggal 25 Mei 2000 dengan Surat Keputusan BAPEPAM No. 05/PM/MI/2000.

Divisi Fund Management PT Bhakti Investama Tbk yang berdiri sejak Tahun 1995 dan mengelola dana sejumlah *high-net-worth* investor melalui Kontrak Pengelolaan Dana (KPD) adalah cikal bakal Perseroan. Pada saat PT Bhakti Investama Tbk melakukan restrukturisasi pada Tahun 1999, divisi Fund Management diubah menjadi PT Bhakti Asset Management.

Pada tahun 2004 PT Bhakti Investama Tbk mengalihkan kepemilikan sahamnya atas PT Bhakti Asset Management kepada PT Bhakti Capital Indonesia Tbk, yang merupakan sub-holding company dari PT Bhakti Investama Tbk yang bergerak di bidang jasa keuangan sehingga Perseroan menjadi anak perusahaan PT Bhakti Capital Indonesia Tbk.

⁴⁰ Prospektus PT Tri Megah Sekurities, dikutip dari: <http://www.trimegah.com/trimegah/id/unstructure/unstructure2.htm>, diakses tanggal 5 Mei 2010

PT Bhakti Asset Management mengimplementasikan filosofi “VIP” dalam setiap kegiatan usahanya. “VIP” adalah “Vision”, yaitu memiliki arah bisnis yang fokus dan jelas yang dilandasi oleh kemampuan melihat kesempatan yang ada, “Integrity, yang berarti selalu memberikan yang terbaik dengan membangun kepercayaan terhadap semua mitra usaha, dan “Persistence”, yaitu melakukan segala sesuatu dengan ulet dan pantang menyerah untuk memperoleh hasil maksimal. Kesemuanya itu direalisasikan dengan menempatkan kebutuhan investasi nasabah sebagai fokus kegiatan perseroan yang dijabarkan melalui “komunikasi” antara nasabah dan perseroan mengenai transparansi strategi dan hasil investasi.⁴¹

3. PT Danareksa Investment Management

The Danareksa Investment Management, atau DIM, adalah anak perusahaan kepada PT Danareksa (Persero). Didirikan pada tahun 1992, Danareksa Investment Management diberikan tugas utama untuk mengelola Reksa Dana perintis yang pertama kali diperkenalkan ke pasar dan dikelola oleh Holding Company sebagai Sertifikat Danareksa. Pada tahun 1996, DIM menjadi manajer investasi awal untuk memperkenalkan produk-produk reksa dana di Indonesia, dengan meluncurkan Danareksa Seruni, Danareksa Anggrek dan Danareksa Mawar, segera setelah penerbitan UU Pemerintah Nomor 8 1995 tentang Pasar Modal.

⁴¹ Prospektus PT Bhakti Asset Management, dikutip dari: <http://www.reksadanabig.com/index.php?modName=aboutus&todo=detail&id=466&sisid=dcf3add2461a52c47b70cafb63ab772e&PHPSESSID=f039756ec5319a52f203061eb328e493>, diakses tanggal 5 Mei 2010

DIM telah menunjukkan kedua profesionalisme dan transparansi dalam mengelola investasi aset Anda melalui penelitian mendalam dan analisis untuk menentukan jenis investasi yang menarik; kegiatan yang meliputi perumusan serta pelaksanaan berbagai strategi investasi dengan tujuan untuk mendapatkan yang terbaik hasil bagi Anda. DIM saat ini mengelola lebih dari 30 produk reksa dana dan beberapa Kontrak Manajemen yang disiapkan dan dirancang secara khusus untuk mengakomodasi berbagai tujuan investasi Anda.

DIM terus berupaya meningkatkan fokus dalam mengelola aset-aset Anda dan memberi Anda pengembalian yang tinggi atas dasar risiko - disesuaikan kembali di masing-masing produk di bawah manajemen. Selain itu, DIM terus meningkatkan kemudahan transaksi anda dengan menawarkan membeli produk-produknya melalui Danareksa 'Pengunjung situs, Call Center, dan beberapa saluran distribusi seperti bank dan *Sentra Investasi Danareksa* yang bekerjasama dengan DIM sebuah upaya untuk menyediakan semua kemudahan yang diperlukan sebagai pelanggan berharga.⁴²

⁴² Prospektus PT Danareksa Investment Management, dikutip dari:
<http://translate.google.co.id/translate?hl=id&langpair=en|id&u=http://www.danareksaonline.com/InilahKami/TentangDIM/tabid/159/language/en-US/Default.aspx>, diakses tanggal 5 Mei 2010

B. Profil Masing Masing Reksadana

1. TRIM Syariah Saham

Merupakan reksa dana saham yang bertujuan mempertahankan investasi awal dan memperoleh pertumbuhan nilai investasi berupa capital gain dan dividen yang optimal dalam jangka panjang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah di pasar modal melalui investasi pada efek bersifat ekuitas yang tercantum dalam daftar efek syariah yang ditetapkan Bapepam dan LK atau pihak lain yang diakui oleh Bapepam dan LK. Komposisi investasi reksadana ini adalah 80%-100% efek ekuitas bersifat saham, 0%-20% efek bersifat hutang, 0%-20% instrumen pasar uang. Pembelian minimum reksadana TRIM Syariah Saham adalah Rp 1.000.000,00 dengan pembelian selanjutnya minimum Rp 250.000,00 dengan Bank kustodian Deutsche Bank.

2. TRIM Kapital

Merupakan reksa dana jenis saham yang bertujuan mempertahankan investasi dan memperoleh peningkatan nilai investasi yang optimal dalam jangka panjang berupa capital gain dan dividen melalui investasi dalam efek ekuitas yang tercatat di Bursa Efek di Indonesia.⁴³ Komposisi investasi reksadana ini adalah 70%-90% efek ekuitas bersifat ekuitas, 10%-20% efek bersifat hutang atau instrumen pasar uang. Pembelian minimum reksadana

⁴³ Prospektus Reksadana TRIM Kapital, dikutip dari:
<http://www.trimegah.com/trimegah.id/unstructure/unstructure22.cfm>, diakses tanggal 5 Mei 2010

TRIM Kapital adalah Rp 250.000,00 dengan pembelian selanjutnya minimum Rp 250.000,00 dengan Bank kustodian adalah Bank Niaga.

3. BIG Dana Likuid Satu

BIG Dana Muamalah merupakan jenis reksadana pendapatan tetap yang bertujuan untuk memperoleh tingkat pertumbuhan investasi yang stabil dan tingkat pengembalian yang menarik dengan tingkat risiko serendah mungkin melalui investasi pada efek pendapatan tetap, antara lain: Surat Utang Negara (SUN) dan surat utang lainnya yang ditawarkan melalui penawaran umum. Komposisi investasi reksadana ini adalah 0%-20% pada instrumen pasar uang, 80%-100% pada efek bersifat pendapatan tetap. Pembelian minimum reksadana BIG Dana Likuid Satu adalah Rp 1.000.000,00 dengan pembelian selanjutnya minimum Rp 1.000.000,00.

4. BIG Dana Muamalah

BIG Dana Muamalah merupakan jenis reksadana pendapatan tetap syariah yang bertujuan untuk memperoleh tingkat pertumbuhan investasi yang stabil dan tingkat pengembalian yang menarik dengan tingkat risiko serendah mungkin melalui investasi pada efek pendapatan tetap dengan berpedoman pada syariah Islam dengan hasil investasi yang bersih dari unsur riba' dan gharar. Kebijakan investasi reksadana ini adalah maksimum 20% pada instrumen pasar uang syariah dan minimum 80% pada efek pendapatan tetap syariah dan dengan mengikuti ketentuan yang berlaku. Pembelian minimum reksadana BIG Dana Muamalah adalah Rp 1.000.000,00 dengan pembelian selanjutnya minimum Rp 1.000.000,00.

5. Danareksa Syariah Berimbang

Danareksa Syariah Berimbang merupakan reksadana jenis campuran yang bertujuan untuk mendapatkan pertumbuhan nilai investasi dalam jangka panjang dan memperoleh pendapatan yang berkelanjutan kepada pemodal yang hendak mengikuti Syariah Islam dengan investasi yang bersih dari *gharar* dan *maysir*. Kebijakan investasi dari reksadana ini adalah 25%-75% pada efek yang bersifat ekuitas dan 25%-75% pada efek yang bersifat utang dan pasar uang syariah. Danareksa syariah berimbang tidak membeli efek yang bersifat ekuitas yang diterbitkan oleh perusahaan yang jenis dan ruang lingkup kegiatan usahanya tidak sesuai dengan syariah Islam. Pembelian minimum reksadana Danareksa Syariah Berimbang adalah Rp 1.000.000 dengan pembelian minimum selanjutnya Rp 500.000,00⁴⁴.

6. Danareksa Anggrek

Danareksa Anggrek merupakan jenis reksadana campuran yang bertujuan untuk memperoleh pertumbuhan nilai investasi yang optimal dalam jangka panjang namun tetap memberikan pendapatan yang memadai. Komposisi investasi dari reksadana ini adalah maksimum 70% pada efek ekuitas, maksimum 70% dalam efek utang serta maksimum 30% dalam instrumen

⁴⁴ prospektus Danareksa Syariah Berimbang, dikutip dari:
<http://www.danareksaonline.com/LinkClick.aspx?fileticket=J496neTbOps%3d&tabid=198&language=id-ID>, diakses tanggal 5 Mei 2010

pasar uang. Pembelian minimum reksadana Danareksa Anggrek adalah Rp 1.000.000 dengan pembelian minimum selanjutnya Rp 500.000,00.⁴⁵

4.2. Analisis Data

Pembahasan dalam bab ini dibagi dalam dua bagian. Bagian pertama mengukur kinerja dengan metode Sharpe dan Treynor pada Reksadana saham, Reksadana pendapatan Tetap, dan Reksadana Campuran pada reksadana syariah dan reksadana konvensional. Pada bagian yang kedua menguji adalah membandingkan kinerja Reksadana Saham, Reksadana Pendapatan Tetap, dan Reksadana Campuran untuk mengetahui apakah ada perbedaan yang signifikan antara kinerja dari ketiga Reksadana tersebut.

A. Pengukuran Kinerja Reksadana

1. Menghitung Return Pasar

Return pasar adalah hasil investasi yang dinyatakan dalam presentase dan dihitung tiap bulan berpedoman pada IHSG (Index Harga Saham Gabungan) digunakan sebagai tolok ukur (*benchmark*). Pada penelitian ini, IHSG diambil secara harian disesuaikan dengan pengambilan NAB reksa dana.

Return pasar dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$R_m = \frac{IHSG_t - IHSG_{t-1}}{IHSG_{t-1}}$$

⁴⁵

Prospektus Danareksa Anggrek, dikutip dari:
<http://www.danareksaonline.com/LinkClick.aspx?fileticket=MXNCd9%2f%2fmwA%3d&tabid=198&language=id-ID>, diakses tanggal 5 Mei 2010

di mana:

R_m : *Return* pasar rata-rata

$IHSG_t$: Indeks Harga Saham Gabungan pada akhir periode

$IHSG_{t-1}$: Indeks Harga Saham Gabungan pada awal periode

Sebagai contoh untuk periode 2 April 2007, di Bursa Efek Indonesia tercatat IHSG sebesar 1849,38 dan pada tanggal 3 April 2007 tercatat sebesar 1894,58. Dengan demikian besarnya return market pada tanggal 3 April 2007 adalah sebesar :

$$R_m = \frac{1894,58 - 1849,38}{1849,38} = 0,02444$$

Hasil ini memberikan makna bahwa pada tanggal 3 April 2007, kondisi pasar mengalami perkembangan IHSG yang meningkat, sehingga rata-rata pasar mengalami keuntungan sebesar 2,44%.

Untuk perhitungan pada periode 4 April 2007 sampai dengan 29 April 2009, dilakukan dengan cara yang sama, seperti terlihat pada lampiran.

2. Return bebas resiko

Return Bebas Resiko sering disebut juga *risk free return* adalah tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) jatuh tempo satu bulan dan dihitung rata-rata mingguan.

$$Risk\ free\ rate\ harian = \frac{SBI_{30hari}}{365}$$

di mana :

- *Risk free rate* dihitung harian.
- SBI 30 hari dihitung rata-rata sesuai *initial set*. Untuk mendapatkan SBI harian maka dibagi 365.

Sebagai contoh pada bulan April 2007 diketahui nilai SBI sebesar 9% per tahun. Dengan demikian nilai SBI per hari adalah sebesar :

$$SBI = \frac{0,09}{365} = 0,000246$$

Demikian juga untuk bulan yang lain dilakukan dengan cara yang sama seperti pada lampiran.

3. Menghitung Return Reksa Dana

Untuk perhitungan return Reksa Dana dengan mencatat NAB/UP harian adalah sebagai berikut:

$$Rp = \frac{(NAB_t - NAB_{t-1})}{NAB_{t-1}}$$

di mana:

Rp : *Return* Reksadana

NAB_t : Nilai Aktiva Bersih pada akhir periode

NAB_{t-1} : Nilai Aktiva Bersih pada awal periode

Sebagai contoh untuk Reksadana Trim Capital periode 2 April 2007, di Bursa Efek Indonesia tercatat NAB sebesar Rp. 3172,46 dan pada tanggal 3 April 2007 tercatat sebesar Rp.3259,22. Dengan demikian besarnya return reksadana pada tanggal 3 April 2007 adalah sebesar :

$$R_m = \frac{Rp.3259,22 - Rp.3172,46}{Rp.3172,46} = 0,02735$$

Nilai return yang positif menunjukkan bahwa Reksadana Trim Capital pada tanggal 3 April 2007, mengalami return sebesar 2,7%.

Demikian juga untuk perhitungan pada Reksadana yang lain dan periode lainnya yaitu dari 4 April 2007 sampai dengan 29 April 2009, dilakukan dengan cara yang sama, seperti terlihat pada lampiran

4. Menghitung Beta

Beta menunjukkan risiko pasar yang dihitung dari slope dari hubungan antara return market dengan return NAB. Hasil perhitungan beta dilakukan dengan SPSS. Sebagai contoh untuk Beta Reksadana Trim Kapital pada bulan April 2007 dapat ditunjukkan seperti dalam output SPSS sebagai berikut:

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Sig.
		B	Std. Error	Beta	
1	(Constant)	-.001	.001		.317
	Return Market	1.299	.089	.962	.000

a. Dependent Variable: Return Reksadana Trim Kapital

Nilai beta seperti pada output SPSS adalah sebesar koefisiennya yaitu sebesar 1,299. Hasil ini bermakna bahwa risiko reksadana atas return terhadap pasar menunjukkan risiko yang tinggi, karena setiap perubahan pasar dapat menyebabkan perubahan return reksadana. Return pasar yang meningkat, akan diikuti dengan return reksadana yang meningkat 1,299 kali, namun sebaliknya ketika pasar dalam kondisi menurun, akan menyebabkan pula return reksadana Trim Capital menurun.

Hasil perhitungan Beta untuk reksadana lain, dan periode lainnya dapat ditunjukkan pada lampiran

5. Menghitung Standar Deviasi return NAB dan Return Pasar

Standar deviasi merupakan risiko total yang merupakan penjumlahan dari risiko pasar (*systematic risk/ market risk*) dan *unsystematic risk*.

Standar deviasi dihitung dengan formula :

$$\delta = \sqrt{\frac{(x - \bar{x})^2}{N - 1}}$$

x = return reksadana atau return market harian

$\bar{x}$ = rata-rata return reksadana atau rata-rata return market dalam 1 bulan

N = jumlah hari aktif dari satu bulan

Dengan menggunakan microsoft excel dapat dihitung besarnya standar deviasi untuk Reksadana Trim Kapital pada bulan April 2007 dan standar deviasi return pasar pada bulan April 2007 yaitu :

δp (Trim Kapital April 2007) = 0,016028

δm = 0,011449

Untuk perhitungan pada Reksadana dan periode lainnya dapat dilakukan dengan cara yang sama seperti tampak pada lampiran.

6. Index Sharpe

Perhitungan kinerja dengan indek Sharpe dihitung per bulan yaitu dari bulan April 2007 sampai dengan April 2009. Untuk menghitung kinerja reksadana dengan Sharpe dapat dihitung dengan rumus :

$$S_p = \frac{R_p - R_r}{\sigma_p}$$

Sebagai contoh pada reksadana Trim Kapital pada bulan April 2007 memiliki rata-rata return reksadana sebesar 0,004291 dan Risk Free sebesar 0,000247 dan standar deviasi return reksadana sebesar 0,016028, sehingga besarnya indeks Sharpe:

$$S_p = \frac{0,004291 - 0,000247}{0,016028} = 0,25233$$

Untuk perhitungan Indeks Sharpe pada reksadana dan periode lainnya dapat dilakukan dengan cara yang sama seperti pada lampiran.

7. Index Treynor

Perhitungan kinerja dengan indeks Treynor dihitung per bulan yaitu dari bulan April 2007 sampai dengan April 2009. Untuk menghitung kinerja reksadana dengan Treynor dapat dihitung dengan rumus:

$$T_p = \frac{R_p - R_r}{\beta_p}$$

Sebagai contoh pada reksadana Trim Kapital pada bulan April 2007 memiliki rata-rata return reksadana sebesar 0,004291 dan Risk Free sebesar 0,000247 dan beta sebesar 1,299011, sehingga besarnya indeks Treynor:

$$T_p = \frac{0,004291 - 0,000247}{1,299011} = 0,00313$$

Untuk perhitungan Indeks Treynor pada reksadana dan periode lainnya dapat dilakukan dengan cara yang sama seperti pada lampiran.

8. Rasio Risiko

Perhitungan rasio risiko dihitung per bulan yaitu dari bulan April 2007 sampai dengan April 2009. Untuk menghitung rasio risiko dapat dihitung dengan rumus :

$$RR = \frac{\sigma_{Rm}}{\sigma_{Rp}}$$

Sebagai contoh rasio risiko reksadana Trim Kapital pada bulan April 2007 memiliki standar deviasi return reksadana sebesar 0,016028 dan standar deviasi return pasar sebesar 0,011449, sehingga besarnya rasio risiko:

$$Tp = \frac{0,016028}{0,011449} = 1,3999$$

Untuk perhitungan rasio risiko pada reksadana dan periode lainnya dapat dilakukan dengan cara yang sama seperti pada lampiran.

B. Perbandingan Kinerja Reksadana

1. Reksadana Saham

Hasil pengukuran kinerja Reksadana Saham dan hasilnya sebagai berikut:

Tabel 4.1.
Kinerja Reksadana saham periode April 2007- April 2009

Periode	Trim Kapital		TRIM Syariah Saham	
	Sharpe	Treynor	Sharpe	Treynor
Apr-07	0.25233	0.00311	0.25657	0.00428
May-07	0.26539	0.00245	0.42886	0.00542
Jun-07	0.16019	0.00191	0.00528	0.00005
Jul-07	0.36070	0.00431	0.37229	0.00496
Aug-07	-0.10977	-0.00351	-0.11249	-0.00361
Sep-07	0.27020	0.00941	0.49811	0.00604

Oct-07	0.30652	0.00599	0.33016	0.00696
Nov-07	0.14346	0.00211	0.04468	0.00086
Dec-07	0.05528	0.00068	0.06567	0.02798
Jan-08	-0.05867	-0.00199	-0.07157	-0.00279
Feb-08	0.09263	0.00120	0.15697	0.00204
Mar-08	-0.32005	-0.00701	-0.31285	-0.00692
Apr-08	-0.11604	-0.00239	-0.13561	-0.00279
May-08	0.17493	0.00433	0.44123	0.00632
Jun-08	-0.16248	-0.00150	-0.13975	-0.00139
Jul-08	-0.11212	-0.00167	-0.23652	-0.00396
Aug-08	-0.21461	-0.00377	-0.25541	-0.00530
Sep-08	-0.33731	-0.06547	-0.40195	-0.11306
Oct-08	-0.34378	-0.01772	-0.44478	-0.02344
Nov-08	0.03693	0.00119	0.00953	0.00032
Dec-08	0.12589	0.00344	0.01501	0.00043
Jan-09	-0.02179	-0.00042	-0.04362	-0.00088
Feb-09	-0.11157	-0.00130	0.09634	0.00132
Mar-09	0.32924	0.00461	0.09480	0.00139
Apr-09	0.32384	0.00848	0.36946	0.01057
Rata-rata	0.03957	-0.00214	0.04122	-0.00341

Sumber: Olah data

Dari masing-masing Reksadana Saham untuk syariah dan konvensional yang dijadikan sampel, mayoritas reksadana memiliki kinerja yang positif yang diukur dengan kinerja *Sharpe* yaitu masing-masing sebesar 0,04122 dan 0,03957, dimana kinerja syariah untuk jenis reksadana saham ini lebih tinggi dibandingkan dengan kinerja reksadana konvensional. Hal ini berarti bahwa baik reksadana saham syariah maupun konvensional memberikan return yang baik. Namun untuk kinerja yang diukur dengan kinerja *Treynor* keduanya menghasilkan kinerja yang negatif, yaitu masing-masing sebesar -0,00214 untuk konvensional dan -0,00341 untuk syariah. Hal ini berarti kedua kinerja reksadana saham baik konvensional maupun syariah yang diukur dengan *Treynor* sama-sama kurang baik, karena menghasilkan nilai yang negatif. Hal ini berarti kedua jenis reksadana ini kurang terdiversifikasi dengan baik.

2. Reksadana Pendapatan Tetap

Hasil pengukuran Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap hasilnya adalah sebagai berikut :

Tabel 4.2.
Kinerja Reksadana Pendapatan Tetap periode April 2007-April 2009

Periode	BIG dana likuid Satu		BIG dana Muamalah	
	Sharpe	Treynor	Sharpe	Treynor
Apr-07	0.91161	-0.08547	0.46558	-0.05133
May-07	0.56837	-0.10714	0.52086	0.03619
Jun-07	0.75925	0.02119	0.52531	0.01014
Jul-07	0.02638	0.00216	0.01961	0.00119
Aug-07	0.02103	-0.00772	0.51062	0.04788
Sep-07	0.04158	-0.00111	0.03228	0.00085
Oct-07	0.61789	0.20131	0.44020	0.03208
Nov-07	0.02789	0.00187	0.08514	-0.00714
Dec-07	0.65116	0.01959	0.69714	0.02107
Jan-08	0.74327	-0.15655	0.10695	0.02378
Feb-08	0.65988	-0.03348	0.04714	-0.00368
Mar-08	0.44181	-0.05457	0.38067	-0.03807
Apr-08	0.02709	-0.00354	0.67005	-0.07753
May-08	0.75677	0.02429	0.75086	0.02692
Jun-08	0.09037	0.00733	0.05908	-0.00269
Jul-08	0.25427	0.02640	0.40609	1.41052
Aug-08	0.06840	0.01095	0.55268	-0.02059
Sep-08	0.51385	0.41243	0.04773	0.01598
Oct-08	0.39405	-0.05348	0.35459	-0.14244
Nov-08	0.15137	-0.26685	0.47267	0.02914
Dec-08	0.74523	0.04023	0.02235	0.01164
Jan-09	0.16817	0.01734	0.37017	0.01111
Feb-09	0.54517	-0.03264	0.89129	-0.30308
Mar-09	0.72406	-0.05012	0.83628	0.05033
Apr-09	0.36777	0.01602	0.58480	0.02354
Rata-rata	0.41107	-0.00206	0.39400	0.04423

Sumber: Olah data

Dari tabel 4.3 Reksadana Pendapatan Tetap yang dijadikan sample, untuk reksadana syariah secara deskriptif memiliki kinerja yang positif baik ditinjau dari kinerja Sharpe dan Kinerja Treynor dengan rata-rata masing-masing sebesar 0,394 dan 0,04423. Sedangkan untuk kinerja reksadana

pendapatan tetap untuk jenis konvensional, masing menimbulkan hasil yang berbeda, karena secara Sharpe rata-rata kinerja positif (0,41107) sedangkan berdasarkan kinerja Treynor negatif sebesar -0,00206.

Dengan demikian investasi pada reksadana pendapatan tetap syariah akan lebih menguntungkan dibandingkan dengan kinerja reksadana pendapatan tetap jenis konvensional baik dari segi return maupun diversifikasi portofolio.

3. Reksadana Campuran

Hasil pengukuran Kinerja Reksadana Campuran hasilnya adalah sebagai berikut :

Tabel 4.3.
Kinerja Reksadana Campuran periode April 2007- April 2009

Periode	Danareksa Anggrek		Danareksa Sy. Berimbang	
	Sharpe	Treynor	Sharpe	Treynor
Apr-07	0.25959	0.00327	0.30188	0.00417
May-07	0.02567	0.00022	0.10237	0.00134
Jun-07	0.05708	0.00071	0.29443	0.00212
Jul-07	0.33546	0.00381	0.31190	0.00425
Aug-07	-0.00243	-0.00013	0.21736	-0.00788
Sep-07	0.31800	0.00359	0.39020	0.00899
Oct-07	0.35072	0.00667	0.40681	0.00722
Nov-07	0.10886	0.00155	0.13225	0.00193
Dec-07	0.04860	0.00061	0.06397	0.00079
Jan-08	-0.05207	-0.00176	-0.08092	-0.00295
Feb-08	0.19947	0.00256	0.11328	0.00150
Mar-08	-0.29628	-0.00643	-0.28800	-0.00569
Apr-08	-0.13127	-0.00261	-0.09933	-0.00200
May-08	0.14549	0.00171	0.16012	0.00285
Jun-08	-0.03661	-0.00214	-0.03351	-0.00135
Jul-08	-0.03696	-0.00055	-0.29091	-0.00426
Aug-08	-0.20441	-0.00359	-0.28592	-0.00352
Sep-08	-0.27767	-0.04321	-0.31070	-0.09134
Oct-08	-0.32376	-0.02030	-0.33122	-0.02390
Nov-08	0.04306	0.00138	0.01382	0.00043
Dec-08	0.14677	0.00408	0.06702	0.00247
Jan-09	-0.01176	-0.00023	-0.07255	-0.00119

Feb-09	-0.18656	-0.00231	0.20537	0.00275
Mar-09	0.40431	0.00577	0.26114	0.00413
Apr-09	0.25970	0.00675	0.37173	0.00836
Rata-rata	0.04572	-0.00162	0.06482	-0.00363

Sumber: Olah data

Dari masing-masing Reksadana Campuran untuk syariah dan konvensional yang dijadikan sample, mayoritas reksadana memiliki kinerja yang positif yang diukur dengan kinerja Sharpe yaitu masing-masing sebesar 0,06482 dan 0,04572, dimana kinerja syariah untuk jenis reksadana campuran ini lebih tinggi dibandingkan dengan kinerja reksadana konvensional. Hal ini berarti bahwa reksadana campuran syariah menghasilkan return yang lebih baik dibandingkan dengan reksadana campuran konvensional. Namun untuk kinerja yang diukur dengan kinerja Treynor keduanya menghasilkan kinerja yang negatif, yaitu masing-masing sebesar -0,00162 untuk konvensional dan -0,00363 untuk syariah. Hal ini berarti kedua kinerja reksadana campuran baik konvensional maupun syariah yang diukur dengan Treynor sama-sama kurang baik, karena menghasilkan nilai yang negatif. Hal ini berarti bahwa reksadana campuran syariah dan konvensional kurang terdiversifikasi dengan baik portofolio investasinya.

4.3. Uji Hipotesis

Untuk menguji hipotesis digunakan uji Independent Sample t test

Hasil pengujian hipotesis dengan uji Independent Sample t test dapat ditunjukkan pada tabel berikut :

Tabel 4.4
Uji Independensi Sample T Test Kinerja Reksadana Syariah
dan Konvensional

Kinerja Reksadana	Jenis Reksadana	N	Mean	T	sig-t
Sharpe	Konvensional	75.00	0.1655	-0.025	0.980
	Syariah	75.00	0.1667		
Treynor	Konvensional	75	-0.0019	-0.678	0.499
	Syariah	75	0.0124		

Sumber: Olah data

Berdasarkan tabel 4.4 menunjukkan bahwa reksadana Syariah memiliki kinerja yang lebih tinggi dibandingkan dengan kinerja reksadana konvensional berdasarkan pengukuran kinerja Sharpe. Hal ini dapat dilihat dari nilai rata-rata sebesar 0,1667 untuk reksadana syariah sedangkan kinerja reksadana konvensional hanya sebesar 0,1655. Namun demikian berdasarkan hasil pengujian statistik t, perbedaan tersebut tidak terbukti secara signifikan dimana $p=0,980>0,05$. Dengan demikian hipotesis pertama yang menyatakan “Kinerja reksadana syariah lebih baik dibanding dengan kinerja reksadana konvensional” **tidak didukung**.

Hasil perbedaan kinerja yang diukur dengan Treynor menunjukkan bahwa reksadana Syariah memiliki kinerja yang lebih tinggi dibandingkan dengan kinerja reksadana konvensional. Hal ini dapat dilihat dari nilai rata-rata sebesar 0,0124 untuk reksadana syariah sedangkan kinerja reksadana konvensional hanya sebesar -0,0019. Namun demikian berdasarkan hasil pengujian statistik t, perbedaan tersebut tidak terbukti secara signifikan dimana $p=0,499>0,05$. Dengan demikian hipotesis pertama yang menyatakan “Kinerja reksadana syariah lebih baik dibanding dengan kinerja reksadana konvensional” **tidak didukung**.

Walaupun tidak signifikan namun jika dilihat dari nilai rata-rata kinerja pada reksadana syariah sedikit lebih unggul dibandingkan dengan kinerja reksadana konvensional. Hal ini disebabkan karena reksadana yang diteliti dalam penelitian ini meliputi reksadana saham, pendapatan tetap, dan campuran. Untuk jenis reksadana campuran merupakan jenis reksadana yang investasi portofolionya ditujukan pada efek utang di pasar uang dan pasar modal maupun efek ekuitas dengan alokasi investasi yang lebih fleksibel. Dengan sistem syariah, maka kebutuhan investor yang menginginkan memperoleh pendapatan investasi dengan cara yang bersih yang dapat dipertanggung jawabkan secara religius dan sejalan dengan prinsip-prinsip syariah.

Begitu juga dengan reksadana saham merupakan jenis reksadana yang menempatkan investasi dalam bentuk saham (efek yang bersifat ekuitas) sekurang-kurangnya 80% dari portofolio yang dikelolanya. Dengan kondisi Bursa Efek Indonesia yang semakin menguat, maka investasi dalam bentuk saham memberikan harapan akan keuntungan yang lebih besar. Namun demikian risiko yang terjadi pada jenis reksadana saham ini juga cukup tinggi, karena spekulasi pasar dapat menyebabkan nilai sahamnya menurun. Pada investasi saham melalui reksadana syariah sangat selektif untuk jenis usaha (emiten) yang sahamnya akan dibeli, misalnya jenis usaha yang mengandung unsur haram, judi, daging babi, usaha rokok dan lain sebagainya. Sehingga dengan pemilihan yang lebih selektif, maka keuntungannyapun akan diharapkan menjadi lebih tinggi.

Tidak signifikannya hasil ini disebabkan karena kedua jenis reksadana saat ini sama-sama memberikan keuntungan yang nyata, yang ditunjukkan dengan kinerja positif pada sebagian besar reksadana baik pada reksadana syariah maupun konvensional, sehingga keduanya sama-sama memberikan harapan keuntungan bagi kemakmuran investor.

4.4. Analisis *Snail Trail*

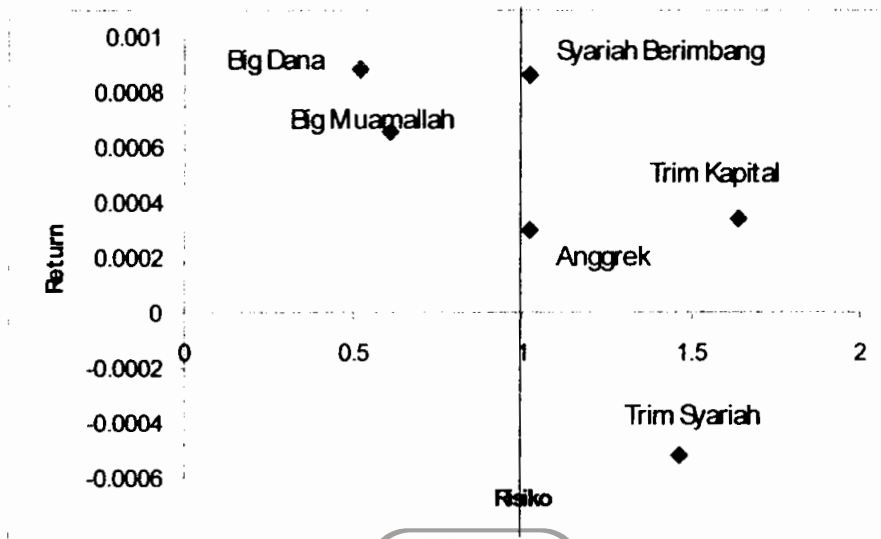
Metode ini digunakan untuk melihat pergerakan reksa dana yang dilihat dari risiko dan returnnya. Risiko dan return tersebut diplot dalam bentuk kuadran dimana horisontalnya menyatakan risiko dan vertikalnya menyatakan return. Selanjutnya, return dan risiko reksa dana diplot ke dalam kuadran dari waktu ke waktu, sehingga terlihat pergerakan reksa dana sepanjang waktu. Sebelum dilakukan pemetakan diagram plot, terlebih dahulu ditampilkan nilai-nilai rasio risiko dan return pada masing-masing reksadana.

Tabel 4.5
Data Rata-rata Return dan Rasio Risiko

Dana reksa	Return	Rasio Risiko
Trim Kapital	0.000341	1.638231
Big Dana	0.000882	0.520565
Anggrek	0.0003	1.019754
Trim Syariah	-0.00052	1.463837
Big Muamalah	0.000655	0.609139
Berimbang	0.000861	1.019754

Sumber: Olah data

Hasil plot antara risiko dan return pada ketiga reksadana syariah dan konvensional dapat ditunjukkan pada Gambar berikut :



Sumber: Olah data

Gambar 4.1.
Diagram Plot Analisis Snail Trail

Berdasarkan diagram plot Snail Trail menunjukkan bahwa Reksadana Big Dana Likuid Satu dan Big Dana Muamallah merupakan reksadana yang memiliki risiko rendah dan memiliki return yang tinggi. Kedua reksadana ini merupakan jenis reksadana yang paling baik untuk investasi, karena risiko yang dihasilkan cukup rendah tetapi memiliki prediksi keuntungan yang sangat tinggi. Untuk itu pihak investor hendaknya mempertimbangkan kedua reksadana ini, terutama bagi investor yang menyukai risiko rendah.

Untuk jenis reksadana Syariah berimbang, Reksadana Trim Kapital dan Reksadana Anggrek merupakan reksadana yang memiliki risiko dan return yang tinggi. Untuk itu bagi investor yang menyukai risiko tinggi hendaknya memilih ketiga reksadana ini, karena walaupun risikonya tinggi, tingkat keuntungannya juga tinggi.

Sementara untuk Reksadana Trim Syariah, merupakan reksadana yang memiliki risiko tinggi tetapi returnnya rendah. Untuk itu investasi pada Reksadana Trim Syariah, perlu dipertimbangkan lagi, karena prediksi kedepan return yang diperoleh akan rendah, sementara risiko yang dhadapi cukup tinggi.

Kinerja reksadana-reksadana tersebut dapat mengalami pergerakan ke kuadran lain seiring dengan perbaikan-perbaikan yang dilakukan oleh para manajer investasi sehingga reksadana dapat menghasilkan return sesuai dengan yang diinginkan investor akan tetapi menghindari risiko yang tinggi.



UNIVERSITAS
ISLAM
INDONESIA

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Ada beberapa hal yang ingin dicapai dalam penelitian ini yaitu untuk mengetahui bagaimana kinerja reksadana syariah pada jenis reksadana pendapatan tetap, reksadana saham dan reksadana campuran apakah lebih tinggi dibandingkan kinerja reksadana konvensional, serta mengetahui perbedaan risiko dan return reksadana syariah dan konvensional dengan menggunakan metode *Snail Trail*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa

1. Kinerja reksadana syariah sedikit lebih baik dibanding dengan kinerja reksadana konvensional pada periode pengamatan yang sama menggunakan kinerja Sharpe maupun Treynor dengan kebijakan investasi. Hal ini sesuai dengan hasil perhitungan kinerja baik dengan menggunakan metode Sharpe maupun metode Treynor, dimana dari hasil perhitungan dengan metode Sharpe dihasilkan nilai rata-rata sebesar 0,1667 untuk reksadana syariah sedangkan kinerja reksadana konvensional hanya sebesar 0,1655. sedangkan dengan metode Treynor dihasilkan nilai rata-rata sebesar 0,0124 untuk reksadana syariah sedangkan kinerja reksadana konvensional hanya sebesar -0,0019. Meskipun memiliki perbedaan kinerja antara reksadana syariah dan konvensional, akan tetapi perbedaannya tidak signifikan, hal ini disebabkan oleh adanya periode dimana terjadi krisis ekonomi global

pada tahun 2008 yang disebabkan oleh krisis yang terjadi di Amerika Serikat. Hal positif yang dapat diambil adalah bahwa terbukti reksadana syariah lebih tahan terhadap krisis yang terbukti kinerjanya lebih baik dari pada reksadana konvensional.

2. Hasil uji Snail Trail menunjukkan bahwa bahwa Reksadana Big Dana dan Big Muamalah merupakan reksadana yang memiliki risiko rendah dan return yang dihasilkan tinggi, hal ini dapat dilihat dari diagram *snail trail* dimana reksadana ini berada di kuadran 1, letak yang sangat disukai oleh para investor. Sementara untuk Reksadana Syariah Berimbang, Trim Kapital dan Reksadana Anggrek merupakan jenis reksadana yang memiliki risiko dan return yang tinggi, hal ini bisa dilihat letaknya yang berada di kuadran 2. Investasi ini sangat cocok bagi para investor yang menyukai tantangan dan mengharapkan return yang tinggi. Sedangkan untuk Reksadana Trim Syariah merupakan jenis reksadana yang memiliki risiko tinggi tetapi return yang diperoleh cukup rendah, hal ini bisa dilihat dari letaknya yang berada di kuadran 3. Investasi ini sangat tidak disukai oleh para investor.
3. Faktor lain yang membuat reksadana tahan terhadap krisis adalah reksadana syariah tidak mengalokasikan dananya di sektor perbankan konvensional yang berpijak pada sistem bunga yang rentan terhadap isu ekonomi global dan kebijakan moneter pemerintah⁴⁶. Alokasi atau diversifikasi portofolio pada reksadana syariah juga berpengaruh terhadap

⁴⁶ M. Luthfi Hamidi, *Jejak-Jejak Ekonomi Syariah*, (Jakarta, Senayan Abadi, 2003), hal: 273

kinerja reksadana. Pada reksadana syariah investasi dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang telah di-*screening* oleh DSN-MUI sehingga benar-benar perusahaan yang halal dan sesuai syariah.

5.2. Keterbatasan Penelitian

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

1. Jumlah sampel penelitian yang terlalu kecil, sehingga akan mempengaruhi nilai signifikansi perhitungan, mengingat semakin sedikit sampel yang digunakan maka semakin besar nilai kritisnya, dan jauh dari hasil yang signifikan.
2. Penelitian ini hanya bersifat investasi tunggal, bukan portofolio, sehingga hasil kesimpulan atas return dan risiko yang dihasilkan bersifat individu, bukan return dan risiko atas portofolio, sehingga tidak dapat diketahui portofolio investasi terbaik pada reksadana syariah atau konvensional.

5.3. Saran

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

1. Bagi investor yang berani mengambil risiko yang tinggi, sebaiknya menanamkan investasi pada Reksadana Syariah Berimbang, Trim Kapital

dan Reksadana Anggrek. Sementara bagi investor yang menyukai risiko rendah hendaknya memilih reksadana Big Dana dan Big Muamalah.

2. Untuk peneliti selanjutnya agar dapat menyempurnakan hasil penelitian ini untuk mendukung hipotesa hendaknya penelitian selanjutnya dapat menggunakan populasi dan sampel yang lebih banyak dan periode penelitian yang lebih panjang. Begitu juga perlu dilakukan analisis persistensi untuk menguji apakah kinerja reksadana ini akan persisten dari waktu ke waktu, sehingga kesimpulan yang baik ini apakah hanya faktor kebetulan atau dipengaruhi oleh waktu penelitian. Untuk analisis investasi, hendaknya mengembangkan model portofolio sehingga return dan risiko dihitung berdasarkan return dan risiko portofolio.



UNIVERSITAS
ISLAM
INDONESIA

DAFTAR PUSTAKA

- . 2007. *Pedoman Penulisan Tesis Magister Studi Islam Program Pasca Sarjana Universitas Islam Indonesia*. Yogyakarta: PPs MSI UII.
- Achsien, Iggi H., *Investasi Syariah di Pasar Modal*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2000.
- Asytuti, Rinda. 2002. *Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional dalam Rangka Optimasi Return*. Tesis S2. Jakarta: PPs Kajian Timur Tengah UI
- Burhanuddin. 2009. *Pasar Modal Syariah*. Yogyakarta: UII Press
- Darmawi, Herman. 2006. *Pasar Finansial dan Lembaga-Lembaga Finansial*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Ghofur, Abdul. 2008. *Aspek Hukum Reksa Dana Syariah di Indonesia*. Bandung: Refika Aditama.
- Hadi, Syamsul. 2006. *Metodologi Penelitian Kuantitatif untuk Akuntansi dan Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Hamidi, Luthfi. 2003. *Jejak-Jejak Ekonomi Syariah*. Jakarta: Senayan Abadi
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin. 2008. *Investasi pada pasar modal syariah. ed revisi*. Jakarta: Kencana
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Jusmaliani (ed). 2008. *Investasi Syariah*. Yogyakarta: Kreasi Wacana.
- Koch, Edward, dkk. 2008. *The Complete Ideal's Guides: Investing*. Edisi ketiga. Jakarta: Prenada.
- Karim, Adiwarman. 2004. *Fikih Ekonomi Syariah*. Jakarta: Darul Haq
- Manan, Abdul. 2009. *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta: Kencana
- Manurung, Adler. 2007. *Reksa Dana Investasiku*. Jakarta: Kompas Media Nusantara

- Muhammad, Rifqi. 2008. *Akuntansi Keuangan Syariah*. Yogyakarta: P3EI Press
- Novianti Dwi, Risty. 2008. *Analisis Kinerja Reksa Dana Syariah Pendapatan Tetap dengan Menggunakan Risk Adjusted Return, Rasio Resiko dan Snail Trail*. Skripsi S1. Yogyakarta: Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga.
- Pratomo, Eko. 2008. *Reksa Dana Syariah Kian Menawan*. <http://www.news.feedfury.com>. diakses tanggal 22 Juni 2009.
- Prima Nuryanti, Cut. *Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Konvensional dan Kinerja Reksa Dana Syariah dengan Menggunakan Sharpe Index dan Treynor Index pada PT Danareksa Investment Management*. <http://images.zanikhan.multiply.com/attachment/0/SKO7iAoKCtcAACeQ-c81/fe-man-cut-04-abstrak.pdf?nmid=110396835> diakses tanggal 22 Juni 2009.
- Priyo, Eko dan Ubaidillah. 2005. *Reksa Dana Solusi Perencanaan Investasi di Era Modern*. Jakarta: Gramedia
- Rodoni, Ahmad dan Abdul Hamid. 2008. *Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Zikrul Hakim.
- Rufaidah, Ucu. 2008. *Analisis Kinerja Reksa Dana Campuran Konvensional dengan Reksa Dana Campuran Syariah: Periode Juli 2006-Juli 2008*. Thesis Magister MB IPB. <http://elibrary.mb.ipb.ac.id/gdl.php?mod=browse&op=read&id=mbipb-12312421421421412-ucurufaida-794>. diakses tanggal 22 Juni 2008.
- Saltian, Yoga. 2006. *Analisis Perbandingan Resiko dan Tingkat Pengembalian Reksa Dana Syariah dan Reksa Dana Konvensional*. Skripsi S1. Yogyakarta: FE UII.
- Utami Indah, Respati. *Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah dan Kinerja Reksa Dana Konvensional*. Skripsi S1 FE UII. <http://rac.uui.ac.id/index.php/record/view/117554>. diakses tanggal 22 Juni 2009.

Lampiran 1

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN APRIL 2007**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
2-Apr	3,172.46	1,030.55	1,030.32	1,109.70	2,753.21	2,450.99
3-Apr	3,259.22	1,054.10	1,030.64	1,110.04	2,819.15	2,493.45
4-Apr	3,344.75	1,073.73	1,030.99	1,110.38	2,866.42	2,517.14
5-Apr	3,268.28	1,061.92	1,031.85	1,111.01	2,828.43	2,458.75
9-Apr	3,304.34	1,069.27	1,033.15	1,112.26	2,853.51	2,512.95
10-Apr	3,348.39	1,074.72	1,033.55	1,112.55	2,873.82	2,516.17
11-Apr	3,359.81	1,052.48	1,033.82	1,112.59	2,882.15	2,529.14
12-Apr	3,359.43	1,081.39	1,034.21	1,112.86	2,879.64	2,522.39
13-Apr	3,366.72	1,084.12	1,034.66	1,113.34	2,881.73	2,523.91
16-Apr	3,413.65	1,108.54	1,035.57	1,114.60	2,910.82	2,552.63
17-Apr	3,424.61	1,101.39	1,035.84	1,114.88	2,912.47	2,564.71
18-Apr	3,406.99	1,104.64	1,036.14	1,115.14	2,894.37	2,559.91
19-Apr	3,315.01	1,079.37	1,036.78	1,115.46	2,841.92	2,522.20
20-Apr	3,395.09	1,090.02	1,037.24	1,115.73	2,886.36	2,556.94
23-Apr	3,437.94	1,103.49	1,037.96	1,115.54	2,890.27	2,567.54
24-Apr	3,421.12	1,098.34	1,038.18	1,116.81	2,895.59	2,589.27
25-Apr	3,429.91	1,097.71	1,038.45	1,117.07	2,906.34	2,600.63
26-Apr	3,513.89	1,133.07	1,038.83	1,117.35	2,953.51	2,646.35
27-Apr	3,498.62	1,129.29	1,039.32	1,117.69	2,943.31	2,641.63
30-Apr	3,433.43	1,115.30	1,040.09	1,118.53	2,914.29	2,616.60

Lampiran 2

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN MEI 2007**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1 Mei	3,468.24	1,119.56	1,040.38	1,118.83	2,918.40	2,817.50
2 Mei	3,475.71	1,116.67	1,040.71	1,119.10	2,930.23	2,630.14
3 Mei	3,497.32	1,128.15	1,040.98	1,119.44	2,937.13	2,638.04
4 Mei	3,537.63	1,133.38	1,041.32	1,119.80	2,945.05	2,645.18
7 Mei	3,551.00	1,137.47	1,042.20	1,120.97	2,939.22	2,639.36
8 Mei	3,523.29	1,128.75	1,042.51	1,121.43	2,922.74	2,615.03
9 Mei	3,546.18	1,131.18	1,042.79	1,121.79	2,936.58	2,613.70
10 Mei	3,556.00	1,136.53	1,043.11	1,122.15	2,945.87	2,625.52
11 Mei	3,511.40	1,123.82	1,043.48	1,122.50	2,909.64	2,600.13
14 Mei	3,590.13	1,152.90	1,044.42	1,123.40	2,925.89	2,621.90
15 Mei	3,588.60	1,145.54	1,044.72	1,123.70	2,920.25	2,605.99
16 Mei	3,650.35	1,151.06	1,045.01	1,123.97	2,948.23	2,620.21
21 Mei	3,696.26	1,176.06	1,046.59	1,125.46	2,963.61	2,622.89
22 Mei	3,702.43	1,199.48	1,047.13	1,125.77	2,969.68	2,647.56
23 Mei	3,730.21	1,211.38	1,047.42	1,126.05	2,983.84	2,660.54
24 Mei	3,632.25	1,209.18	1,047.71	1,126.33	2,947.55	2,630.24
25 Mei	3,598.56	1,203.27	1,048.54	1,126.60	2,920.61	2,617.12
28 Mei	3,661.79	1,206.64	1,048.90	1,127.49	2,935.89	2,631.31
29 Mei	3,645.48	1,209.96	1,049.20	1,127.77	2,908.61	2,624.14
30 Mei	3,615.31	1,207.54	1,049.49	1,128.00	2,906.14	2,628.70
31 Mei	3,682.54	1,220.72	1,049.47	1,128.05	2,938.26	2,653.29

Lampiran 3

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN JUNI 2007**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
4-Jun	3,766.58	1,239.49	1,050.47	1,129.20	2,951.95	2,696.54
5-Jun	3,719.85	1,224.07	1,050.81	1,129.50	2,921.18	2,666.90
6-Jun	3,807.20	1,233.24	1,051.19	1,129.79	2,947.32	2,695.10
7-Jun	3,776.39	1,225.05	1,051.34	1,130.08	2,936.91	2,684.92
8-Jun	3,704.86	1,190.29	1,051.65	1,130.36	2,936.86	2,651.30
11-Jun	3,759.97	1,204.34	1,052.59	1,131.89	2,936.77	2,683.52
12-Jun	3,781.94	1,208.01	1,052.91	1,132.21	2,961.63	2,708.38
13-Jun	3,715.11	1,183.73	1,053.24	1,132.50	2,935.69	2,687.01
14-Jun	3,747.95	1,192.65	1,053.55	1,132.80	2,958.92	2,708.04
15-Jun	3,775.43	1,205.40	1,053.87	1,133.11	2,969.29	2,716.18
18-Jun	3,820.07	1,212.04	1,054.80	1,133.94	2,971.44	2,707.77
19-Jun	3,882.80	1,229.42	1,055.13	1,134.20	2,982.28	2,730.15
20-Jun	3,930.66	1,241.49	1,055.43	1,134.47	2,998.98	2,759.52
21-Jun	3,892.71	1,233.51	1,055.83	1,134.81	2,979.43	2,743.26
22-Jun	3,984.02	1,224.25	1,056.04	1,135.07	2,980.15	2,756.29
25-Jun	3,902.29	1,228.76	1,057.04	1,135.88	2,983.79	2,769.00
26-Jun	3,888.70	1,239.48	1,057.65	1,136.16	2,983.63	2,763.38
27-Jun	3,833.06	1,219.67	1,057.94	1,136.48	2,958.90	2,744.80
28-Jun	3,811.05	1,210.66	1,058.27	1,136.51	2,946.75	2,734.00
29-Jun	3,875.15	1,226.19	1,058.58	1,137.13	2,971.23	2,759.49

INDONESIA

Lampiran 4

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN JULI 2007**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
2-Jul	3,944.59	1,241.74	1,059.51	1,137.97	3,008.48	2,788.60
3-Jul	3,981.88	1,251.82	1,059.82	1,138.39	3,029.49	2,797.67
4-Jul	3,979.21	1,245.09	1,060.13	1,136.77	3,031.92	2,799.73
5-Jul	4,000.58	1,262.00	1,060.42	1,139.31	3,063.15	2,827.37
6-Jul	4,069.69	1,283.15	1,060.72	1,139.58	3,070.71	2,848.37
9-Jul	4,158.94	1,290.77	1,061.71	1,140.54	3,127.38	2,886.35
10-Jul	4,162.94	1,293.86	1,062.02	1,140.86	3,132.65	2,888.04
11-Jul	4,136.49	1,292.36	1,062.44	1,141.18	3,112.38	2,880.92
12-Jul	4,154.28	1,305.17	1,062.75	1,141.60	3,125.86	2,897.27
13-Jul	4,186.92	1,314.11	1,063.05	1,141.94	3,138.79	2,921.92
16-Jul	4,138.88	1,295.95	1,063.45	1,063.89	3,114.85	2,907.13
17-Jul	4,185.58	1,310.72	1,064.16	1,143.59	3,136.09	2,917.71
18-Jul	4,191.80	1,310.33	1,064.48	1,143.93	3,128.97	2,907.59
19-Jul	4,271.82	1,330.04	1,064.81	1,144.26	3,174.53	2,950.17
20-Jul	4,363.76	1,345.73	1,055.14	1,144.58	3,208.94	2,974.20
23-Jul	4,433.08	1,366.62	1,066.05	1,145.58	3,227.60	2,989.80
24-Jul	4,471.71	1,386.72	1,066.39	1,145.91	3,243.66	2,998.62
25-Jul	4,450.62	1,389.06	1,066.66	1,146.24	3,227.33	2,985.60
26-Jul	4,374.68	1,367.48	1,067.04	1,146.57	3,193.49	2,963.11
27-Jul	4,243.07	1,334.39	1,067.36	1,146.91	3,133.00	2,908.67
30-Jul	4,237.29	1,332.25	1,068.33	1,147.90	3,137.90	2,914.09
31-Jul	4,326.52	1,347.90	1,068.32	1,147.86	3,195.13	2,953.93

Lampiran 5

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN AGUSTUS 2007**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Aug	4,116.76	1,287.50	1,068.57	1,148.14	3,110.00	2,881.65
2-Aug	4,118.74	1,289.47	1,068.85	1,148.51	3,117.50	2,890.69
3-Aug	4,113.45	1,278.45	1,069.21	1,148.88	3,116.12	2,890.55
6-Aug	3,960.43	1,225.04	1,070.09	1,149.99	3,039.25	2,808.90
7-Aug	3,915.74	1,211.14	1,070.38	1,150.33	3,022.52	2,792.30
8-Aug	4,098.56	1,269.59	1,070.70	1,150.68	3,110.99	2,880.44
9-Aug	4,066.63	1,259.27	1,071.00	1,151.03	3,090.12	2,862.89
10-Aug	3,989.02	1,235.14	1,071.35	1,151.35	3,053.75	2,832.96
13-Aug	3,999.42	1,240.00	1,072.26	1,152.33	3,064.29	2,846.76
14-Aug	3,886.16	1,211.48	1,072.59	1,152.66	3,020.87	2,809.13
15-Aug	3,609.89	1,119.59	1,072.87	1,152.98	2,883.87	2,667.43
16-Aug	3,358.22	1,026.57	1,073.10	1,153.31	2,784.33	2,539.58
20-Aug	3,610.07	1,114.05	1,074.55	1,155.15	2,916.95	1,412.21
21-Aug	3,485.46	1,072.27	1,074.75	1,155.45	1,386.51	2,630.07
22-Aug	3,643.61	1,127.37	1,075.10	1,155.70	2,932.55	2,690.52
23-Aug	3,764.44	1,158.93	1,075.31	1,156.04	2,985.01	2,724.69
24-Aug	3,769.32	1,161.50	1,076.98	1,156.41	2,999.23	2,734.55
27-Aug	3,845.01	1,183.06	1,077.91	1,157.62	3,037.10	2,757.52
28-Aug	3,823.20	1,176.31	1,078.25	1,157.76	3,025.72	2,750.36
29-Aug	3,800.29	1,175.65	1,178.56	1,158.09	2,997.15	2,740.00
30-Aug	3,815.40	1,179.04	1,078.87	1,158.42	3,013.12	2,749.38
31-Aug	3,923.54	1,208.40	1,078.83	1,158.37	3,055.40	2,775.66

Lampiran 6

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA BULAN
SEPTEMBER 2007**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
5-Sep	3,952.49	1,215.77	1,080.45	1,160.03	3,082.95	2,792.97
7-Sep	4,023.82	1,245.86	1,081.11	1,160.73	3,109.42	2,816.34
10-Sep	3,965.70	1,232.40	1,082.04	1,161.90	3,075.09	2,795.61
11-Sep	3,981.08	1,231.33	1,082.40	1,162.24	3,074.84	2,794.30
12-Sep	3,963.97	1,222.69	1,082.70	1,162.94	3,074.84	2,794.30
13-Sep	3,985.90	1,230.66	1,083.03	1,163.28	3,081.01	2,800.48
14-Sep	4,001.54	1,236.89	1,083.27	1,164.15	3,083.81	2,805.08
17-Sep	4,002.88	1,238.21	1,084.30	1,165.17	3,086.70	2,807.03
18-Sep	4,055.60	1,264.66	1,106.48	1,165.81	3,084.70	2,816.55
19-Sep	4,195.65	1,308.70	1,085.03	1,165.81	3,177.50	2,881.91
20-Sep	4,166.57	1,296.68	1,085.37	1,166.20	3,173.88	2,891.52
21-Sep	4,249.39	1,326.50	1,085.69	1,166.60	3,209.84	2,924.98
24-Sep	4,055.60	1,345.75	1,086.64	1,167.60	3,225.55	2,936.29
25-Sep	4,246.81	1,327.63	1,086.94	1,167.94	3,203.39	2,916.29
26-Sep	4,299.56	1,343.51	1,087.31	1,168.27	3,224.03	2,934.70
27-Sep	4,342.52	1,358.29	1,087.59	1,168.60	3,243.39	2,967.11
28-Sep	4,307.01	1,359.21	1,087.96	1,168.98	3,220.74	2,959.73

Lampiran 7

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN OKTOBER 2007**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Oct	4,353.45	1,371.47	1,088.88	1,170.02	3,260.48	3,010.48
2-Oct	4,442.91	1,389.03	1,089.31	1,170.34	3,328.22	3,060.56
3-Oct	4,431.91	1,373.01	1,089.67	1,170.79	3,322.45	3,054.66
4-Oct	4,494.66	1,382.31	1,090.08	1,171.12	3,352.90	3,069.48
5-Oct	4,538.72	1,389.24	1,090.49	1,171.57	3,378.29	3,100.05
8-Oct	4,603.15	1,394.58	1,091.25	1,172.41	3,403.78	3,105.26
9-Oct	4,674.84	1,431.71	1,091.64	1,172.77	3,427.17	3,146.32
10-Oct	4,781.93	1,458.28	1,092.00	1,173.09	3,486.12	3,206.24
11-Oct	4,894.91	1,491.79	1,092.29	1,173.41	3,540.17	3,267.70
17-Oct	4,963.74	1,521.03	1,093.97	1,175.36	3,552.42	3,292.22
18-Oct	4,909.94	1,507.29	1,094.40	1,175.69	3,530.49	3,284.85
19-Oct	4,777.00	1,475.14	1,094.67	1,178.01	3,476.98	3,232.84
22-Oct	4,508.40	1,417.28	1,095.52	1,176.97	3,359.80	3,105.67
23-Oct	4,739.18	1,475.99	1,095.82	1,178.41	3,472.89	3,232.13
24-Oct	4,665.98	1,455.43	1,096.09	1,178.73	3,441.67	3,202.54
25-Oct	4,830.25	1,499.09	1,096.74	1,179.06	3,534.24	3,281.55
26-Oct	4,852.27	1,499.12	1,097.00	1,179.39	3,569.34	3,313.37
29-Oct	4,962.41	1,527.73	1,099.54	1,180.32	3,627.21	3,370.79
30-Oct	4,962.29	1,532.36	1,099.83	1,180.61	3,616.53	3,363.72

Lampiran 8

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN NOVEMBER 2007**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Nov	5079.34	1558.02	1100.28	1181.12	3678.33	3437.07
2-Nov	5094.56	1563.97	1100.57	1181.43	3686.77	3438.53
5-Nov	4954.08	1509.58	1101.45	1182.34	3626.15	3370.76
6-Nov	5057.38	1543.58	1101.72	1183.18	3656.76	3403.12
7-Nov	5124.26	1556.81	1101.98	1183.54	3702.62	3451.02
8-Nov	5102.37	1556.72	1102.38	1183.65	3669.93	3441.07
9-Nov	5228.79	1598.12	1102.54	1184.15	3708.6	3485.49
12-Nov	5165.65	1588.13	1103.4	1185.02	3668.34	3455.53
13-Nov	5076.62	1549.59	1103.62	1186.38	3631.94	3405.6
14-Nov	5199.23	1576.93	1104.33	1186.71	3664.47	3423.15
15-Nov	5248.01	1548.7	1114.79	1187.02	3662.79	3461.82
16-Nov	5160.05	1574.2	1106.55	1187.33	3631.04	3426.58
19-Nov	5092.96	1534.29	1107.43	1188.27	3608.26	3390.52
20-Nov	5098.4	1542.84	1107.72	1188.58	3580.47	3375.9
21-Nov	4950.58	1499.19	1108	1188.79	3525.43	3342.08
22-Nov	4938.4	1492.36	1108.56	1189.58	3527.24	3336.7
23-Nov	4980.35	1507.37	1108.81	1189.89	3561.91	3378.63
26-Nov	5172.46	1583.57	1109.67	1190.87	3654.19	3459.05
27-Nov	5148.49	1559.94	1109.99	1191.25	3632.67	3439.46
28-Nov	5243.98	1583.51	1110.28	1191.57	3702.43	3511.37
29-Nov	5254.89	1574.39	1110.83	1181.89	3716.95	3512.58
30-Nov	5254.45	1574.48	1110.97	1192.2	3713.16	3490.96

Lampiran 9

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN DESEMBER 2007**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
3 Des	5333.6	1592.16	1111.91	1193.18	3751.2	3626.22
4 Des	5411.43	1622.81	1112.22	1193.48	3804.78	3566.47
5 Des	5425.59	1626.61	1112.57	1193.79	3799.37	3559.33
6 Des	5468.72	1638.47	1112.88	1194.12	3819.73	3588.93
7 Des	5417.5	1627.98	1113.21	1194.44	3801.8	3569.38
10 Des	5411.39	1622.15	1114.14	1195.41	3813.52	3580.4
11 Des	5503.96	1547.68	1114.46	1195.73	3830.18	3598.62
12 Des	5482.58	1637.75	1114.81	1196.05	3815.37	3592.92
13 Des	5383.09	1607.03	1115.05	1196.37	3777	3547.19
14 Des	5344.32	1504.25	1115.32	1196.68	3757.21	3533.37
17 Des	5161.83	1552.85	1116.15	1197.53	3669.8	3456.34
18 Des	5119.68	1546.36	1116.5	1197.89	3626.96	3422.29
19 Des	5139.05	1556.02	1116.89	1198.19	3636.65	3439.51
26 Des	5280.37	1593.57	1119.07	1200.59	3716.87	3499.18
27 Des	5318.03	1602.38	1119.56	1201.43	3755.78	3526.66
28 Des	5333.92	1618.14	1119.97	1202.88	3754.72	3537.42

UNIVERSITAS
ISLAM
INDONESIA

Lampiran 10

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN JANUARI 2008**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
2-Jan	5262.74	1596.81	1121.13	1204.62	3737.49	3516.26
3-Jan	5202.92	1594.67	1121.44	1204.99	3721.53	3511.01
4-Jan	5317.16	1521.45	1121.74	1205.41	3779.73	3599.5
7-Jan	5342.59	1617.33	1122.66	1206.53	3775.72	3553.89
8-Jan	5343.79	1615.15	1123.01	1206.91	3791.75	3574.47
9-Jan	5427.21	1639.6	1123.37	1207.28	3845.01	3591.42
14-Jan	5403.36	1629.8	1124.82	1209.15	3830.83	3577.97
15-Jan	5241.69	1588.86	1125.11	1209.51	3750.95	3507.72
16-Jan	4903.97	1505.88	1125.42	1209.89	3589.48	3354.45
17-Jan	5028.19	1533.59	1125.69	1220.27	3635.43	3408.71
18-Jan	4904.88	1490.81	1126.27	1210.64	3597.83	3349.46
21-Jan	4599.58	1418.9	1127.05	1211.64	3439.98	3221.75
22-Jan	4136.77	1292.5	1127.35	1211.99	3237.57	3046
23-Jan	4609.92	1421.27	1127.65	1212.38	3455.14	3223.66
24-Jan	4667	1434.68	1128.1	1212.72	3492.84	3239.23
25-Jan	4932.44	1504.73	1128.4	1213.08	3612.93	3348.92
28-Jan	4876.47	1486.12	1129.29	1214.17	3587.67	3310.15
29-Jan	4974.74	1496.46	1129.75	1214.55	3622.62	3334.29
30-Jan	4961.43	1498.98	1130.05	1214.94	3625.35	3359.98
31-Jan	4985.68	1504.5	1130.13	1215.08	3638.19	3375.95

INDONESIA

Lampiran 11

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN FEBRUARI 2008**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Feb	5025.29	1526.75	1130.5	1215.41	3674.78	3432.92
4-Feb	5135.94	1558.2	1131.4	1216.31	3740.82	
5-Feb	514.6	1553.38	1131.7	1216.6	3730.92	3485.3
6-Feb	4986.48	1519.63	1132	1616.98	3657.39	3411.71
8-Feb	4986.48	1519.63	1132	1216.96	3657.39	3411.71
11-Feb	4843.79	1486.27	1133.48	1218.95	3607.37	3375.56
12-Feb	4851.09	1488.53	1133.79	1219.23	3613.16	3404.28
13-Feb	4869.13	1494.11	1134.19	1219.48	3630.66	3411.21
14-Feb	5007.86	1533.4	1134.47	1219.73	3706.71	3490.68
15-Feb	5064.73	1541.27	1134.75	1220.04	3721.25	3495.84
18-Feb	5048.98	1541.44	1135.7	1220.98	3718.99	3485.95
19-Feb	5111.14	1556.66	1135.98	1221.28	3749.62	3507.71
20-Feb	5064.98	1533.21	1136.23	1221.57	3740.16	3459.57
21-Feb	5176.32	1563.28	1136.5	1221.86	3791.69	3525.24
22-Feb	5212.59	1567.9	1136.83	1222.14	3809.47	3533.12
25-Feb	5258.85	1582.93	1137.73	1222.9	3818.15	3525.09
26-Feb	5237.1	1582.68	1138.01	1223.14	3800.24	3481.43
27-Feb	5199.19	1584.07	1138.32	1223.38	3796.91	3481.24
28-Feb	5205.89	1589.6	1138.43	1223.61	3814.56	3493.89
29-Feb	5128.76	1567.98	1139.96	1224.1	3785.66	3456.32

INDONESIA

Lampiran 12

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA BULAN
MARET 2008**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
3-Mar	4975.74	1527.08	1139.76	1224.84	3718.34	3400.16
4-Mar	4933.83	1511.36	1140.02	1225.1	3692.69	3385.54
5-Mar	4915.1	150.02	1140.3	1225.36	3703.81	3376.75
6-Mar	4956.83	1517.98	1140.55	1225.81	3714.57	3398.71
10-Mar	4632.14	1421.3	1141.63	1226.69	3579.2	3255.74
11-Mar	4625.87	1418.6	1141.89	1226.94	3578.19	3242.42
12-Mar	4673.91	1428.98	1142.18	1227.49	3607.88	3268.13
13-Mar	4394.74	1354.49	1142.44	1227.79	3492.75	3153.98
14-Mar	4262.66	1323.07	1142.79	1228.08	3431.52	3100.54
17-Mar	4056	1270.82	1143.56	1229.14	3358.02	3051.55
18-Mar	4096.77	1293.1	1143.79	1229.38	3386.76	3087.72
19-Mar	4019.81	1273.07	1144.07	1229.62	3373.4	3056.09
24-Mar	4054.63	1286.28	1145.52	1230.92	3382.51	3062.94
25-Mar	4254.98	1340.16	1145.8	1231.21	3471.72	3165.41
26-Mar	4298.29	1339.86	1146.08	1231.48	3481.84	3180.8
27-Mar	4356.69	1358.63	1146.63	1231.76	3497.02	3202.48
28-Mar	4389.09	1376.01	1146.85	1232.05	3522.8	3225.54

Lampiran 13

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN APRIL 2008**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Apr	4,170.60	1,315.43	1,147.69	1,232.79	3,410.78	3,134.20
2-Apr	4,023.89	1,271.22	1,147.97	1,233.05	3,339.00	3,077.47
3-Apr	3,790.04	1,206.95	1,148.22	1,233.37	3,227.03	2,966.86
4-Apr	3,870.93	1,228.58	1,148.51	1,233.65	3,284.18	3,005.80
7-Apr	3,870.93	1,228.58	1,149.23	1,234.52	3,290.39	3,014.95
8-Apr	3,888.62	1,222.56	1,149.50	1,235.15	3,247.35	2,995.49
9-Apr	3,761.16	1,180.11	1,149.82	1,235.43	3,173.81	2,937.36
10-Apr	3,883.79	1,205.03	1,150.09	1,235.72	3,244.52	3,001.00
11-Apr	4,018.15	1,246.68	1,150.41	1,236.01	3,328.84	3,086.57
14-Apr	3,958.79	1,223.31	1,151.35	1,236.99	3,306.97	3,055.66
15-Apr	4,004.34	1,227.70	1,151.66	1,237.29	3,324.93	3,074.32
16-Apr	4,108.02	1,258.12	1,151.96	1,237.60	3,384.15	3,131.52
17-Apr	4,103.03	1,261.44	1,152.25	1,237.93	3,387.34	3,113.35
18-Apr	4,124.38	1,274.13	1,152.55	1,238.23	3,404.26	3,127.74
21-Apr	4,127.77	1,275.90	1,153.47	1,239.19	3,386.10	3,114.69
22-Apr	4,059.71	1,261.33	1,153.78	1,239.50	3,328.83	3,063.13
23-Apr	4,131.53	1,286.18	1,154.09	1,239.80	3,352.00	3,104.51
24-Apr	4,011.70	1,243.54	1,154.39	1,240.10	3,301.65	3,046.99
25-Apr	3,924.02	1,227.65	1,174.70	1,240.44	3,259.93	3,026.10
28-Apr	3,953.82	1,236.73	1,155.61	1,241.50	3,271.85	3,030.86
29-Apr	4,052.49	1,265.65	1,155.91	1,241.81	3,334.13	3,097.65
30-Apr	4,045.83	1,257.90	1,156.22	1,242.13	3,332.19	3,083.39

Lampiran 14

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN MEI 2008**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy- Berimbang
2-May	4,098.65	1,258.43	1,156.84	1,242.76	3,382.38	3,089.91
5-May	4,170.93	1,279.77	1,157.78	1,243.90	3,433.28	3,139.40
6-May	4,174.74	1,289.26	1,158.08	1,244.16	3,422.81	3,136.73
7-May	4,235.22	1,302.48	1,158.39	1,244.50	3,438.12	3,152.02
8-May	4,236.14	1,311.39	1,158.69	1,245.48	3,435.60	3,150.04
9-May	4,129.78	1,310.70	1,159.00	1,245.81	3,418.60	3,144.71
13-May	4,305.75	1,324.80	1,160.23	1,247.09	3,463.71	3,167.72
14-May	4,341.14	1,336.38	1,160.54	1,247.41	3,484.41	3,194.89
15-May	4,331.80	1,338.79	1,160.90	1,247.73	3,482.72	3,191.86
16-May	4,401.59	1,366.08	1,161.20	1,248.03	3,496.15	3,202.49
19-May	4,523.84	1,402.11	1,162.06	1,248.99	3,545.23	3,233.12
21-May	4,488.49	1,386.83	1,162.96	1,249.58	3,515.36	3,206.30
22-May	4,511.09	1,392.51	1,163.23	1,249.88	3,512.18	3,212.61
23-May	4,450.18	1,375.49	1,163.53	1,250.19	3,466.48	3,199.41
26-May	4,000.00	1,351.14	1,164.25	1,251.10	3,405.44	3,156.83
27-May	4,364.98	1,347.19	1,164.54	1,251.41	3,374.12	3,140.44
28-May	4,444.77	1,374.93	1,164.85	1,251.71	3,418.53	3,174.68
29-May	4,520.16	1,389.51	1,165.15	1,252.02	3,440.11	3,184.98
30-May	4,520.29	1,389.85	1,165.46	1,252.33	3,435.37	3,188.87

Lampiran 15

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN JUNI 2008**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
2-Jun	4,474.43	1,382.20	1,166.06	1,252.91	3,414.56	3,180.58
3-Jun	4,404.04	1,359.52	1,166.38	1,253.26	3,389.60	3,161.10
4-Jun	4,266.66	1,328.57	1,166.70	1,253.57	3,333.07	3,135.72
5-Jun	4,343.63	1,344.72	1,167.01	1,253.91	3,366.52	3,151.80
6-Jun	4,400.77	1,352.12	1,167.33	1,254.24	3,374.76	3,155.97
9-Jun	4,419.06	1,357.32	1,168.27	1,255.25	3,388.37	3,169.46
10-Jun	4,309.12	1,333.53	1,168.59	1,255.58	3,355.69	3,142.08
11-Jun	4,285.82	1,319.74	1,168.91	1,255.92	3,350.06	3,131.80
12-Jun	4,389.18	1,353.80	1,169.23	1,256.25	3,399.56	3,172.74
13-Jun	4,355.63	1,338.39	1,163.54	1,256.59	3,387.66	3,148.69
16-Jun	4,357.11	1,339.50	1,170.51	1,257.61	3,149.42	3,149.42
17-Jun	4,365.13	1,343.37	1,170.82	1,257.93	3,371.54	3,139.41
18-Jun	4,346.62	1,338.88	1,170.82	1,257.93	3,369.53	3,132.28
19-Jun	4,386.94	1,356.52	1,171.46	1,258.60	3,383.54	3,144.27
20-Jun	4,412.76	1,369.83	1,171.76	1,258.94	3,392.68	3,167.87
23-Jun	4,398.09	1,365.84	1,172.72	1,259.91	3,379.16	3,175.66
24-Jun	4,381.20	1,365.92	1,173.04	1,250.25	3,378.01	3,177.74
25-Jun	4,322.33	1,341.50	1,173.36	1,260.57	3,354.09	3,151.58
26-Jun	4,331.46	1,339.65	1,173.69	1,260.92	3,371.43	3,147.61
27-Jun	4,285.66	1,333.86	1,174.01	1,261.28	3,347.41	3,133.53
30-Jun	4,330.53	1,346.18	1,174.99	1,262.34	3,372.08	3,151.09

Lampiran 16

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN JULI 2008**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Jul	4,388.14	1,364.00	1,175.30	1,262.69	3,419.24	3,177.98
2-Jul	4,361.91	1,351.86	1,175.70	1,263.05	3,416.86	3,171.46
3-Jul	4,191.37	1,282.27	1,175.92	1,263.40	3,318.97	3,089.87
4-Jul	4,250.89	1,301.30	1,176.24	1,263.75	3,339.84	3,118.63
7-Jul	4,241.23	1,291.86	1,177.21	1,264.81	3,328.82	3,092.91
8-Jul	4,193.36	1,267.09	1,177.53	1,265.16	3,314.22	3,065.34
9-Jul	4,184.42	1,255.23	1,177.83	1,265.48	3,324.50	3,057.88
10-Jul	4,152.05	1,243.30	1,176.17	1,265.79	3,309.41	3,053.84
11-Jul	4,154.04	1,245.22	1,178.51	1,265.11	3,309.74	3,042.39
14-Jul	4,134.41	1,235.76	1,179.46	1,266.14	3,298.59	3,023.83
15-Jul	4,068.65	1,228.48	1,180.11	1,267.50	3,251.45	2,999.74
16-Jul	4,044.08	1,212.49	1,180.40	1,267.85	3,232.84	2,962.94
17-Jul	3,948.62	1,164.41	1,180.56	1,268.21	3,188.38	2,892.18
18-Jul	3,886.41	1,115.62	1,180.87	1,268.56	3,165.21	2,818.47
21-Jul	4,012.55	1,156.62	1,181.79	1,269.62	3,221.61	2,866.39
22-Jul	4,064.96	1,177.44	1,182.21	1,269.98	3,239.32	2,885.45
23-Jul	4,069.56	1,167.53	1,182.51	1,270.33	3,250.66	2,854.36
24-Jul	4,121.60	1,168.51	1,182.82	1,270.69	3,298.64	2,873.44
25-Jul	4,105.87	1,179.06	1,183.17	1,271.04	3,281.32	2,867.10
28-Jul	4,135.92	1,189.37	1,184.12	1,272.11	3,309.21	2,896.37
29-Jul	4,137.54	1,188.69	1,184.68	1,272.47	3,318.50	2,906.19
31-Jul	4,183.97	1,209.00	1,184.96	1,272.79	3,356.35	2,952.37

Lampiran 17

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN AGUSTUS 2008**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Aug	4,083.68	1,182.70	1,185.16	1,273.18	3,287.64	2,918.06
4-Aug	4,039.63	1,160.51	1,186.20	1,274.51	3,262.93	2,880.45
5-Aug	3,949.10	1,118.50	1,186.54	1,274.86	3,227.82	2,800.90
6-Aug	3,946.40	1,104.64	1,186.83	1,275.21	3,236.16	2,784.62
7-Aug	3,986.84	1,116.67	1,187.17	1,275.60	3,254.56	2,801.50
8-Aug	3,996.56	1,127.06	1,187.49	1,275.95	3,247.79	2,812.38
11-Aug	3,871.80	1,077.60	1,188.45	1,276.99	3,179.63	2,720.89
12-Aug	3,712.66	1,034.46	1,188.65	1,277.34	3,088.58	2,628.56
13-Aug	3,725.62	1,021.76	1,188.97	1,277.68	3,114.71	2,613.22
14-Aug	3,817.75	1,074.87	1,189.31	1,278.03	3,168.00	2,696.58
15-Aug	3,762.79	1,035.41	1,189.50	1,278.47	3,144.97	2,647.39
19-Aug	3,670.24	1,035.41	1,190.75	1,279.89	3,102.02	2,602.35
20-Aug	3,719.94	1,018.57	1,191.10	1,280.24	3,135.60	2,635.82
22-Aug	3,760.64	1,038.22	1,191.41	1,280.59	3,152.28	2,693.08
23-Aug	3,806.20	1,058.09	1,191.72	1,280.98	3,177.11	2,745.49
25-Aug	3,906.20	1,058.09	1,191.72	1,280.98	3,177.11	2,745.49
26-Aug	3,814.86	1,055.38	1,192.69	1,281.83	3,189.03	2,751.74
27-Aug	3,777.41	1,046.42	1,183.24	1,282.27	3,161.88	2,737.53
28-Aug	3,822.97	1,046.42	1,193.32	1,282.68	3,193.79	2,754.08
29-Aug	3,855.40	1,067.95	1,193.64	1,283.06	3,204.75	2,759.26

INDONESIA

Lampiran 18

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN SEPTEMBER 2008**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Sep	3,898.44	1,070.94	1,194.13	1,283.47	3,229.23	2,757.45
2-Sep	3,908.74	1,079.01	1,194.81	1,284.46	3,239.35	2,745.55
3-Sep	3,908.46	1,058.46	1,195.14	1,284.86	3,245.34	2,700.79
4-Sep	3,792.11	1,022.25	1,195.48	1,285.27	3,187.27	2,634.99
5-Sep	3,714.07	1,003.83	1,195.80	1,285.67	3,140.84	2,605.28
6-Sep	3,608.05	976.49	1,196.10	1,286.08	3,080.70	2,541.66
8-Sep	3,608.06	976.49	1,196.10	1,286.08	3,080.70	2,541.66
9-Sep	3,611.50	980.17	1,197.04	1,287.31	3,087.49	2,545.22
10-Sep	3,461.13	925.22	1,197.39	1,287.71	2,990.10	2,491.37
11-Sep	3,298.87	855.09	1,197.71	1,288.12	2,910.74	2,425.82
12-Sep	3,257.69	853.46	1,198.07	1,288.55	2,875.72	2,423.92
15-Sep	3,132.88	832.3	1,198.41	1,288.98	2,795.03	2,403.81
16-Sep	2,957.29	769.34	1,199.44	1,290.14	2,706.71	2,344.74
17-Sep	3,031.58	769.34	1,199.78	1,290.57	2,752.69	2,338.49
18-Sep	3,083.86	780.25	1,200.09	1,290.98	2,794.40	2,361.16
19-Sep	3,137.37	807.89	1,200.40	1,291.40	2,842.16	2,400.31
23-Sep	3,314.53	856.47	1,202.04	1,293.54	2,959.76	2,519.47
24-Sep	3,330.14	858.03	1,202.37	1,293.97	2,962.23	2,516.69
25-Sep	3,274.96	838.01	1,202.69	1,294.39	2,932.17	2,481.43
26-Sep	3,226.35	821.57	1,203.01	1,294.82	2,911.98	2,469.41
29-Sep	3,177.21	807.67	1,203.96	1,296.12	2,880.64	2,449.59

Lampiran 19

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN OKTOBER 2008**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
6-Oct	2758.37	668.91	1206.71	1299.13	2880.64	2449.59
7-Oct	2735.94	662.35	1207.1	1299.66	2652.49	2159.78
8-Oct	2410.72	596.71	1207.49	1300.09	2463.62	2007.12
10-Oct	2410.72	596.71	1208.13	1300.94	2463.62	2007.12
13-Oct	2467.54	609.91	1209.15	1302.25	2471.98	2056.55
14-Oct	2650.49	641.56	1209.49	1302.07	2590.51	2150.8
15-Oct	2559.81	622.49	1209.84	1303.14	2557.62	2126.46
16-Oct	2441.54	599.96	1210.88	1303.57	2482.98	2072.68
17-Oct	2399.46	571.64	1210.52	1304.01	2385.62	2004.71
20-Oct	2355.33	575.76	1211.37	1305.32	2413.25	2043.2
21-Oct	2382.41	566.63	1211.72	1305.75	2429.35	2020.84
22-Oct	2259.59	535.05	1212.07	1306.19	2356.82	1959.97
23-Oct	2161.66	509.4	1212.41	1306.63	2301.24	1918.21
24-Oct	1989.42	472.79	1212.75	1307.06	2171.83	1829.03
27-Oct	1845.95	439.8	1213.67	1308	2092.37	1755.03
28-Oct	1757.61	426.71	1213.95	1308.03	2009.09	1757.57
29-Oct	1736.36	417.59	1214.29	1306.35	2046.28	1754.39
30-Oct	1862.33	443.84	1214.66	1309.04	2121.69	1822.45
31-Oct	2055	476.93	1214.66	1309.27	2251.7	1900.56

INDONESIA

Lampiran 20

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN NOVEMBER 2008**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
4-Nov	2372.49	542.69	1216.04	1311.02	2396.95	2028.76
5-Nov	2304.82	528.13	1216.33	1311.46	2389.09	1987.93
6-Nov	2159.81	496.2	1216.83	1311.83	2321.08	1921.63
7-Nov	2267.2	517.55	1216.92	1312.17	2370.61	1983.05
10-Nov	2263.18	514.16	1217.8	1313.13	2371.32	1986.46
11-Nov	2248.14	508.89	1218.09	1313.48	2378.91	1986.44
12-Nov	2254.45	508.28	1218.37	1313.82	2382.64	1976.19
13-Nov	2106.27	479.04	1218.67	1314.17	2312.44	1899.26
14-Nov	2126.2	481.05	1215.95	1314.5	2310.1	1901.79
17-Nov	2063.1	464.39	1219.83	1315.48	2259.3	1874.04
18-Nov	1962.95	445.52	1220.12	1315.8	2200.32	1846.74
19-Nov	1932.98	434.48	1220.41	1316.15	2196.46	1835.31
20-Nov	1874.27	417.11	1221.21	1316.5	2169.18	1807.75
21-Nov	1889.97	421.8	1221.55	1316.83	2164.76	1828.25
24-Nov	1868.47	415.83	1222.58	1317.8	2158.55	1812.75
25-Nov	1895.15	435.13	1222.91	1318.15	2170.05	1833.81
26-Nov	1988.19	455.77	1223.24	1318.5	2225.04	1855.54
27-Nov	1998.1	450.58	1223.57	1318.85	2244.19	1856.09
28-Nov	2093.27	473.92	1223.98	1319.17	2294.27	1911.07

INDONESIA

Lampiran 21

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN DESEMBER 2008**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Dec	2042.42	461.98	1224.88	1320.13	2269.08	1883.46
2-Dec	1968.68	440.39	1225.17	1320.48	2239.02	1850.99
3-Dec	1958.9	435.98	1225.46	1320.82	2233.9	1844.92
4-Dec	2009.47	442.8	1225.78	1321.17	2265.01	1854.07
5-Dec	1995.35	436.3	1226.05	1321.52	2259.27	1835.75
9-Dec	2134.32	452.93	1227.39	1322.79	2340.1	1881.89
10-Dec	2275.65	486.02	1227.72	1323.14	2386.82	1943.92
11-Dec	2283.25	486.23	1228.06	1323.49	2400.91	1944.9
12-Dec	2135.91	464.3	1228.38	1323.84	2305.33	1895.59
15-Dec	2368.16	497.64	1229.39	1324.81	2463.46	1974.88
16-Dec	2320.34	485.74	1229.39	1325.84	2434.19	1962.39
17-Dec	2342.13	486.78	1229.91	1325.9	2461.45	1974.61
18-Dec	2330.06	483.01	1230.2	1326.24	2453.23	1869.53
19-Dec	2300.61	480.49	1230.78	1326.57	2426.92	1859.75
22-Dec	2271.07	479.33	1231.8	1327.4	2418.04	1957.96
23-Dec	2276.45	479.06	1232.66	1328.03	2418.78	1866.84
24-Dec	2255.49	475.71	1233.21	1205.02	2413.93	1958.47
26-Dec	2265.14	475.37	1233.94	1329.74	2431.8	1952.76
30-Dec	2280.76	476.29	1235.05	1331.26	2440.8	1960.21

INDONESIA

Lampiran 22

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN JANUARI 2009**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
5-Jan	2454.45	512.74	1236.74	1333.15	2558.48	2078.49
6-Jan	2454.18	514.51	1237.09	1333.66	2560.38	2066.38
7-Jan	2429.81	510.54	1237.42	1334.04	2527.82	2054.92
8-Jan	2376.37	498.15	1237.73	1334.4	2487.09	2026.22
9-Jan	2431.79	511.78	1238.07	1334.79	2500.04	2050.64
12-Jan	2406.27	501.84	1239.12	1335.94	2493.29	2030.79
13-Jan	2380.29	492.25	1238.62	1335.49	2483.98	1995.79
14-Jan	2358.12	485.51	1236.89	1335.83	2473.19	1981.84
15-Jan	2264.47	468.39	1239.16	1336.13	2414.75	1927.98
16-Jan	2319.77	478.3	1239.43	1336.44	2454.31	1959.29
19-Jan	2302.56	473.47	1240.23	1337.36	2444.69	1946
20-Jan	2298.01	471.66	1240.49	1337.64	2441.04	1938.31
21-Jan	2239.29	467.77	1240.76	1337.96	2421.11	1936.07
22-Jan	2255.98	470.02	1241.03	1338.28	2431.87	1940.8
23-Jan	2229.47	461.7	1241.3	1338.56	2420.57	1921.24
27-Jan	2276.6	474.77	1242.37	1339.76	2450.67	1954.39
28-Jan	2252.5	470.02	1242.64	1340.08	2431.82	1937.7
29-Jan	2255.97	466.14	1242.9	1340.38	2438.63	1923.97

Lampiran 23

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN FEBRUARI 2009**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
2-Feb	2230.32	459.52	1243.67	1341.27	2456.38	1930.98
3-Feb	2228.47	459.11	1244.29	1341.57	2436.24	1905.67
4-Feb	2242.23	461.65	1244.54	1341.87	2443.88	1916.15
5-Feb	2242.23	468.27	1244.8	1342.16	2450.03	1927.86
6-Feb	2313.4	488.71	1245.09	1342.45	2474.16	1987.48
9-Feb	2293.34	484.77	1245.9	1343.35	2466.94	1986.31
10-Feb	2266.81	484.77	1247.32	1344.82	2445.44	2010.81
11-Feb	2266.48	494.42	1247.79	1345.35	2429.59	2009.59
12-Feb	2254.78	485.62	1248.26	1345.88	2434.1	1995.5
13-Feb	2303.81	492.83	1248.72	1346.41	2449.66	2007.98
16-Feb	2283.71	490.66	1250.05	1347.97	2457.22	1999.69
17-Feb	2234.48	481.09	1250.62	1348.49	2423.7	1979.45
18-Feb	2260.77	483.53	1251.11	1349.03	2444.39	1989.77
19-Feb	2255.88	488.66	1251.51	1349.57	2448.53	2005.94
20-Feb	2222.03	479.58	1251.96	1350.09	2393.13	1986.86
23-Feb	2250.15	487.96	1251.39	1351.67	2412.16	2005.62
24-Feb	2216.45	482.99	1251.87	1352.2	2389.72	1995.97
25-Feb	2239.84	489.55	1254.3	1352.59	2394.33	2007.43
26-Feb	2212.25	484.02	1254.7	1352.98	2384.11	1999.74
27-Feb	2195.06	481.79	1254.97	1354.37	2372.24	1998.82

Lampiran 24

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA BULAN
MARET 2009**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
2-Mar	2117.84	464.14	1256.7	1355.1	2332.53	1970.36
3-Mar	2134.7	464.08	1257.06	1355.5	2347.7	1974.8
4-Mar	2194.51	471.93	1257.44	1355.89	2393.79	1991.75
5-Mar	2170.8	466.34	1257.8	1356.28	2388.46	1982.87
6-Mar	2168.58	465.43	1258.2	1356.97	2386.24	1981.09
10-Mar	2198.65	466.83	1259.68	1358.52	2412.1	1991.82
11-Mar	2220.33	469.38	1260.04	1358.91	2429.98	2004.12
12-Mar	2229.69	472.39	1260.41	1359.3	2427.07	2001.37
13-Mar	2266.85	476.85	1260.77	1359.69	2453.98	2012
16-Mar	2257.03	473.2	1261.88	1360.8	2450.3	2003.41
17-Mar	2230.4	465.45	1262.23	1361.22	2435.27	1986.86
18-Mar	2259.89	471.32	1262.58	1361.64	2448.98	2005.81
19-Mar	2289.03	472.54	1262.82	1362.14	2477.46	2016.75
20-Mar	2320.26	478.9	1263.18	1362.53	2492.27	2039.92
23-Mar	2420.31	490.23	1264.31	1364.04	2560.76	2075.18
24-Mar	2466.32	497.54	1264.71	1364.32	2580.47	2112.34
25-Mar	2438.18	492.54	1265.06	1364.63	2565.36	2087.92
31-Mar	2436.7	494.7	1265.61	1365.94	2561.98	2103.31

Lampiran 25

**DATA NILAI AKTIVA BERSIH (NAB) PER UNIT REKSADANA
BULAN APRIL 2009**

Tanggal	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Apr	2498.77	514.6	1266.9	1366.23	2595.07	2118.32
2-Apr	2586.49	514.65	1269.19	1366.55	2645.64	2145.69
3-Apr	2592.67	520.15	1267.47	1366.96	2641.92	2165.32
6-Apr	2631.79	531.12	1268.66	1368.51	2660.84	2197.86
7-Apr	2572.89	522.47	1268.89	1368.57	2624.36	2165.24
8-Apr	2544.55	522.81	1269.04	1368.73	2588.54	2155.44
9-Apr	2174.47	558.46	1270.83	1370.77	2672.29	2254.49
14-Apr	2809.76	576.92	1271.23	1370.92	2723.07	2287.09
15-Apr	2844.66	589.45	1271.39	1371.07	2743.07	2316.94
16-Apr	2899.43	604.02	1271.93	1371.77	2771	2371.7
17-Apr	2918.59	605.2	1272.28	1372.26	2792.3	2358.79
20-Apr	2989.81	625.32	1273.75	1373.67	2820.32	2410
21-Apr	2920.85	613.81	1273.53	1373.85	2774.7	2368.85
22-Apr	2849.31	592.34	1273.71	1374.01	2748.32	2317.27
23-Apr	2796.08	582.57	1274.27	1374.9	2723.19	2295.5
24-Apr	2818.62	599.21	1274.65	1375.65	2726.23	2300.32
27-Apr	2784.92	592.43	1275.72	1376.42	2697.72	2292.42
28-Apr	2817.79	595.68	1275.94	1376.68	2726.41	2308.76
29-Apr	2922.6	617.21	1276.06	1376.86	2780.98	2361.28

INDONESIA

DATA IHSG TAHUN 2007

Tgl	Jan	Feb	Mar	Apr	Mei	Jun	Jul	Agust	Sep	Okt	Nop	Des
1	-	1,771.326	1,759.490	-	2,001.178	-	-	2,256.308	-	2,399.486	2,704.657	-
2	1,836.520	1,780.381	1,760.019	1,849.384	2,008.559	-	2,167.820	2,270.854	-	2,464.943	2,710.610	-
3	1,834.709	-	-	1,894.576	2,025.644	-	2,189.199	2,269.791	2,213.574	2,451.586	-	2,726.925
4	1,824.103	-	-	1,922.051	2,033.368	2,111.752	2,196.105	-	2,215.117	2,473.155	-	2,752.943
5	1,832.550	1,768.539	1,698.820	1,895.611	-	2,093.110	2,220.931	-	2,214.622	2,500.581	2,652.478	2,768.058
6	-	1,761.293	1,732.438	-	-	2,102.444	2,227.051	2,189.107	2,220.777	-	2,681.902	2,795.399
7	-	1,764.909	1,743.189	-	2,037.041	2,093.811	-	2,174.071	2,239.901	-	2,713.978	2,778.947
8	1,813.394	1,751.319	1,771.558	-	2,022.790	2,054.450	-	2,262.636	-	2,523.701	2,678.224	-
9	1,780.881	1,740.317	1,764.582	1,931.735	2,037.978	-	2,271.344	2,241.402	-	2,546.608	2,707.667	-
10	1,710.367	-	-	1,925.471	2,047.031	2,084.029	2,273.417	2,207.396	2,209.642	2,591.483	-	2,790.265
11	1,703.844	-	-	1,931.044	2,022.297	-	2,282.379	-	2,211.413	2,638.213	-	2,810.962
12	1,678.044	1,734.462	1,794.522	1,930.397	-	2,108.660	2,284.946	-	2,209.931	-	2,671.902	2,795.839
13	-	1,727.360	1,797.402	1,941.152	-	2,088.601	2,301.601	2,211.455	2,222.746	-	2,654.208	2,755.729
14	-	1,750.986	1,762.284	-	2,044.211	2,108.640	2,286.218	2,168.638	2,225.607	-	2,691.871	2,740.061
15	1,730.475	1,790.405	1,776.361	-	2,037.783	2,120.640	2,301.342	2,029.083	-	-	2,705.820	-
16	1,754.294	1,794.363	1,777.890	1,963.822	2,063.763	-	2,301.342	1,908.635	-	-	2,668.704	-
17	1,758.483	-	-	1,965.438	-	-	2,301.342	-	2,223.221	2,641.590	-	2,664.918
18	1,777.708	-	-	1,959.677	-	2,126.493	2,294.591	-	2,239.862	2,161.740	-	2,646.228
19	1,795.559	1,799.293	-	1,918.353	-	2,142.186	2,333.683	-	2,313.339	2,563.752	2,646.813	2,657.977
20	-	1,806.482	1,775.423	1,968.731	-	2,161.074	2,366.396	2,041.584	2,304.631	-	2,624.862	-
21	-	1,816.566	1,779.237	-	2,071.272	2,152.340	-	1,993.007	2,335.487	-	2,563.621	-
22	1,817.409	1,808.441	1,809.066	-	2,078.754	2,152.321	-	2,062.991	-	2,453.211	2,569.514	-
23	1,808.575	1,791.553	1,085.961	1,986.727	2,104.246	-	2,380.210	2,117.660	-	2,553.799	2,584.347	-
24	1,805.692	-	-	1,981.570	2,078.605	-	2,401.144	2,143.109	2,353.630	2,524.981	-	-
25	1,773.956	-	-	1,986.671	2,060.434	2,152.203	2,394.565	-	2,330.363	2,596.663	-	-
26	1,759.206	1,783.951	1,813.718	2,016.033	-	2,153.542	2,365.263	-	2,361.013	2,624.483	2,648.044	2,714.548
27	-	1,764.008	1,819.660	2,019.676	-	2,125.338	2,298.141	2,175.353	2,378.830	-	2,627.954	2,739.704
28	-	1,740.971	1,800.392	-	2,076.758	2,112.851	-	2,159.609	2,359.206	-	2,671.895	2,745.826
29	1,764.995	-	1,817.719	-	2,058.736	2,139.278	-	2,134.883	-	2,667.532	2,699.817	-
30	1,765.522	-	1,830.924	1,999.167	2,055.396	-	2,301.552	2,150.715	-	2,662.922	2,688.332	-
31	1,757.258	-	-	-	2,084.324	-	2,348.673	2,194.339	-	2,643.487	-	-

DATA IHSG TAHUN 2008

Tgl	Jan	Peb	Mar	Apr	Mei	Jun	Jul	Agust	Sep	Okt	Nop	Des
1	-	2,646.821	-	2,393.249	-	-	2,378.808	2,248.750	2,164.620	-	-	1,223.125
2	2,731.507	-	-	2,342.189	2,342.760	2,427.768	2,378.474	-	2,159.052	-	-	1,191.358
3	2,715.065	-	2,652.812	2,237.971	-	2,403.814	2,286.611	-	2,166.000	-	1,352.716	1,192.526
4	2,765.190	2,701.629	2,634.752	2,277.085	-	2,362.588	2,314.751	227.675	2,075.234	-	1,369.785	1,205.324
5	-	2,704.247	2,639.652	-	2,387.986	2,399.677	-	2,185.619	2,022.564	-	1,366.275	1,202.342
6	-	2,639.087	2,656.456	-	2,371.827	2,402.236	-	2,187.204	-	1,648.739	1,307.897	-
7	2,776.410	-	-	2,286.797	2,382.699	-	2,303.818	2,199.011	-	1,619.721	1,338.360	-
8	2,785.625	-	-	2,249.770	2,376.933	-	2,278.973	2,195.926	2,037.998	1,451.669	-	-
9	2,830.263	-	-	2,180.089	2,375.027	2,410.077	2,286.026	-	1,958.752	-	-	1,266.116
10	-	-	2,527.867	2,235.934	-	2,373.817	2,276.231	-	1,885.043	-	1,340.681	1,315.895
11	-	2,589.382	2,523.534	2,303.929	-	2,374.785	2,276.853	2,133.000	1,870.133	-	1,336.557	1,316.694
12	-	2,592.070	2,556.242	-	2,378.003	2,409.008	-	2,057.579	1,804.062	-	1,326.621	1,262.968
13	-	2,610.781	2,440.592	-	2,418.900	2,398.417	-	2,063.521	-	1,461.873	1,259.713	-
14	2,810.372	2,675.645	2,383.420	2,272.476	2,449.338	-	2,259.540	2,106.642	-	1,555.967	1,264.377	-
15	2,730.031	2,688.191	-	2,294.257	2,449.811	-	2,214.852	2,085.148	1,719.254	1,520.407	-	1,359.278
16	2,592.311	-	-	2,337.923	2,468.840	2,398.041	2,218.125	-	1,735.636	1,463.251	-	1,342.836
17	2,649.279	-	2,312.321	2,341.780	-	2,377.946	2,167.713	-	1,769.894	1,399.424	1,236.933	1,363.984
18	2,611.132	2,684.702	2,339.765	2,349.269	-	2,364.580	2,141.135	-	1,787.673	-	1,189.862	1,351.764
19	-	2,711.872	2,323.566	-	2,510.960	2,373.062	-	2,042.498	1,891.732	-	1,180.357	1,348.285
20	-	2,689.256	-	-	-	2,371.776	-	2,069.698	-	1,426.938	1,154.970	-
21	2,485.879	2,734.210	-	2,335.889	2,494.709	-	2,195.067	2,088.251	-	1,440.149	1,146.276	-
22	2,294.524	2,741.181	-	2,289.096	2,503.952	-	2,212.754	2,120.491	1,897.342	1,379.743	-	1,345.308
23	2,476.278	-	-	2,314.302	2,465.955	2,362.744	2,225.844	-	1,873.100	1,337.204	-	1,343.716
24	2,516.701	-	2,339.294	2,269.980	-	2,365.378	2,257.054	-	1,883.551	1,244.864	1,141.401	1,336.614
25	2,620.493	2,751.862	2,419.616	2,240.578	-	2,341.362	2,245.344	2,127.224	1,870.061	-	1,154.141	-
26	-	2,738.872	2,440.640	-	2,419.727	2,350.892	-	2,107.548	1,846.091	-	1,193.151	1,340.892
27	-	2,740.138	2,451.350	-	2,396.999	2,332.115	-	2,131.063	-	1,166.409	1,202.074	-
28	2,582.049	2,756.314	2,477.586	2,254.308	2,433.769	-	2,275.676	2,144.848	-	1,111.390	1,241.541	-
29	2,607.843	2,721.944	-	2,303.526	2,446.954	-	2,278.684	2,165.943	1,832.507	1,113.624	-	-
30	2,610.359	-	-	2,304.516	2,444.349	2,349.105	-	-	-	1,173.863	-	1,355.408
31	2,627.251	-	2,447.299	-	-	-	2,304.508	-	-	1,256.704	-	-

DATA IHSG TAHUN 2009

Tgl	Jan	Feb	Mar	Apr
1	-	-	-	1,461.748
2	-	1,310.643	1,256.109	1,499.733
3	-	1,304.331	1,264.816	1,500.361
4	-	1,320.363	1,289.380	-
5	1,437.338	1,328.075	1,288.074	-
6	1,435.537	1,350.641	1,286.693	1,516.641
7	1,421.470	-	-	1,490.857
8	1,402.661	-	-	1,465.750
9	1,416.670	1,342.226	-	-
10	-	1,332.129	1,300.215	-
11	-	1,324.824	1,314.519	-
12	1,406.553	1,325.421	1,310.414	-
13	1,399.733	1,338.742	1,327.437	1,540.403
14	1,386.906	-	-	1,570.261
15	1,343.494	-	-	1,593.663
16	1,363.876	1,342.002	1,324.847	1,625.087
17	-	1,318.040	1,312.092	1,634.790
18	-	1,330.610	1,322.837	-
19	1,350.687	1,323.696	1,341.603	-
20	1,344.151	1,296.942	1,360.889	1,661.845
21	1,321.453	-	-	1,628.849
22	1,327.323	-	-	1,615.232
23	1,315.585	1,312.439	1,406.647	1,592.700
24	-	1,295.869	1,436.116	1,591.336
25	-	1,300.108	1,419.973	-
26	-	1,290.321	-	-
27	1,366.631	1,285.476	1,462.745	1,576.081
28	1,321.451	-	-	1,595.915
29	1,324.650	-	-	1,644.185
30	1,332.667	-	1,419.092	1,722.766
31	-	-	1,434.074	-

DATA JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2007

Tgl	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
1	-	298,922	297,813	-	344,123	-	-	373,378	-	407,762	477,444	-
2	317,588	300,005	298,621	317,889	345,500	-	362,038	376,429	-	420,586	480,764	-
3	316,834	-	-	326,148	347,281	-	364,281	376,839	373,771	418,266	-	491,149
4	312,613	-	-	332,074	349,130	349,751	366,144	-	375,415	421,294	-	497,867
5	312,800	298,830	287,545	327,956	-	345,747	371,460	-	374,382	428,105	469,748	500,439
6	-	296,633	293,559	-	-	346,922	373,304	362,633	375,623	-	475,553	503,940
7	-	296,883	295,721	-	348,005	345,417	-	360,298	379,085	-	485,299	501,160
8	309,361	295,619	301,126	-	344,329	339,509	-	376,039	-	430,846	482,110	-
9	304,335	294,021	299,533	331,140	346,262	-	379,181	372,061	-	434,741	489,160	-
10	291,173	-	-	332,784	346,796	-	378,875	367,641	373,544	444,925	-	502,780
11	290,245	-	-	335,945	340,294	346,841	377,556	-	373,767	456,628	-	506,111
12	285,048	292,383	304,508	334,168	-	352,663	380,004	-	372,135	-	481,552	503,925
13	-	290,562	304,988	336,572	-	347,470	385,248	369,802	375,522	-	472,107	495,418
14	-	294,740	298,488	-	344,026	351,795	-	363,953	375,467	-	475,462	492,540
15	292,975	302,905	302,120	-	341,065	353,305	-	339,457	-	-	482,404	-
16	298,478	305,236	302,891	341,250	344,976	-	382,508	319,666	-	-	475,764	-
17	298,258	-	-	341,976	-	-	383,288	-	375,824	458,594	-	478,241
18	301,843	-	-	338,939	-	353,242	380,582	-	380,043	457,494	-	472,880
19	306,878	305,933	-	330,429	-	355,924	389,110	-	393,637	448,626	469,539	476,018
20	-	306,593	302,799	339,663	-	359,986	394,957	344,847	390,706	-	466,024	-
21	-	308,770	301,611	-	346,276	357,097	-	337,069	397,242	-	456,700	-
22	309,460	307,807	307,822	-	347,672	358,426	-	349,742	-	427,000	455,777	-
23	307,289	302,723	307,418	342,953	351,882	-	395,453	357,969	-	446,342	461,313	-
24	307,313	-	-	342,278	347,114	-	396,463	361,407	397,502	440,988	-	-
25	301,054	-	-	342,264	343,583	359,828	394,054	-	393,683	453,886	-	-
26	297,942	301,533	309,778	350,201	-	360,840	388,631	-	396,369	460,635	475,766	486,623
27	-	298,452	311,115	349,560	-	355,844	376,593	366,323	401,310	-	472,456	490,835
28	-	294,062	306,735	-	345,617	353,663	-	363,281	399,747	-	482,972	493,014
29	300,637	-	312,191	-	342,013	356,853	-	358,916	-	470,000	487,076	-
30	299,306	-	315,245	344,963	341,782	-	378,551	361,780	-	466,770	483,964	-
31	296,958	-	-	-	345,580	-	388,630	368,153	-	463,055	-	-

DATA JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2008

Tgl	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
1	-	487,313	-	440,416	-	-	437,985	375,879	353,909	-	-	194,523
2	491,886	-	-	427,162	427,920	434,733	435,828	-	348,044	-	-	188,421
3	491,913	-	494,051	405,911	-	430,052	409,564	-	338,214	-	205,128	188,413
4	503,055	501,965	490,032	414,841	-	421,965	416,801	372,572	329,833	-	209,374	188,384
5	-	505,020	489,520	-	436,605	432,006	-	358,275	323,082	-	209,475	189,307
6	-	491,795	495,959	-	435,023	432,352	-	356,133	-	249,333	201,798	-
7	506,054	-	-	419,708	437,392	-	412,822	358,889	-	248,584	207,826	-
8	505,741	-	-	414,305	437,172	-	406,169	360,934	325,400	223,019	-	-
9	513,597	-	-	401,989	438,208	438,286	403,697	-	309,678	-	-	202,826
10	-	-	468,569	411,277	-	431,266	399,620	-	292,974	-	208,687	212,817
11	-	483,426	464,587	424,841	-	426,600	398,728	347,301	291,329	-	207,387	209,921
12	-	486,696	469,589	-	437,722	437,536	-	333,549	281,389	-	203,366	202,990
13	-	490,718	448,765	-	443,682	432,931	-	330,763	-	227,523	192,669	-
14	510,981	502,902	438,824	419,672	447,566	-	393,098	343,181	-	244,272	193,293	-
15	495,620	503,718	-	424,616	446,522	-	387,411	334,315	264,613	238,972	-	219,125
16	467,979	-	-	433,948	451,025	432,465	381,404	-	264,457	228,175	-	214,600
17	478,836	-	429,135	434,171	-	428,966	365,568	-	269,873	216,728	190,364	219,685
18	470,712	503,706	436,251	434,871	-	428,414	351,753	-	275,309	-	183,352	216,735
19	-	508,385	430,218	-	460,357	434,402	-	326,102	293,392	-	182,854	216,328
20	-	502,688	-	-	-	439,863	-	333,018	-	224,603	180,271	-
21	446,623	514,924	-	434,044	454,578	-	365,127	340,107	-	226,863	179,355	-
22	415,216	515,566	-	423,618	456,284	-	373,716	350,372	293,174	215,871	-	218,646
23	447,392	-	-	431,364	449,547	441,545	369,491	-	293,104	210,464	-	217,636
24	451,895	-	433,172	419,135	-	440,875	372,633	-	294,093	193,951	177,675	215,977
25	472,904	515,936	447,866	412,383	-	433,562	371,980	352,025	291,921	-	181,272	-
26	-	511,650	448,278	-	436,943	431,452	-	346,937	290,776	-	189,516	214,963
27	-	514,439	449,071	-	429,079	427,546	-	351,168	-	180,075	187,154	-
28	467,747	517,814	455,863	418,885	438,956	-	380,774	353,720	-	172,710	195,691	-
29	470,273	508,945	-	429,917	442,447	-	380,526	356,095	286,391	173,687	-	-
30	472,366	-	-	428,093	441,664	430,291	-	-	-	183,279	-	216,189
31	476,969	-	448,424	-	-	-	387,806	-	-	193,683	-	-

DATA JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2009

Tgl	Jan	Feb	Mar	Apr
1	-	-	-	237,587
2	-	208,724	209,418	241,451
3	-	206,585	209,959	241,786
4	-	209,783	211,990	-
5	233,874	212,972	212,384	-
6	233,195	218,703	212,421	244,893
7	230,991	-	-	239,142
8	228,473	-	-	236,286
9	232,586	218,322	-	-
10	-	218,911	212,991	-
11	-	217,910	215,929	-
12	230,961	216,889	216,577	-
13	225,856	218,285	219,597	251,722
14	223,309	-	-	255,570
15	214,441	-	-	261,104
16	217,874	218,359	218,707	268,655
17	-	214,406	215,049	266,933
18	-	215,851	218,014	-
19	215,335	215,632	221,474	-
20	215,012	212,334	225,484	272,274
21	214,359	-	-	264,658
22	215,645	-	-	260,303
23	213,368	216,328	232,510	257,759
24	-	214,903	237,098	257,906
25	-	216,587	232,325	-
26	-	214,909	-	-
27	217,566	214,121	242,224	255,550
28	214,170	-	-	259,776
29	212,718	-	-	267,291
30	213,634	-	234,910	279,869
31	-	-	236,786	-

Lampiran 32

Data BI Rate

Tanggal	BI Rate
4 Feb 2010	6.50%
6 Jan 2010	6.50%
3 Dec 2009	6.50%
4 Nov 2009	6.50%
5 Oct 2009	6.50%
3 Sept 2009	6.50%
5 Aug 2009	6.50%
3 July 2009	6.75%
3 June 2009	7.00%
5 May 2009	7.25%
3 April 2009	7.50%
4 March 2009	7.75%
4 Feb 2009	8.25%
7 Jan 2009	8.75%
4 Dec 2008	9.25%
6 Nov 2008	9.50%
7 Oct 2008	9.50%
4 Sept 2008	9.25%
5 Aug 2008	9.00%
3 July 2008	8.75%
5 June 2008	8.50%
6 May 2008	8.25%
3 April 2008	8.00%
6 March 2008	8.00%
6 Feb 2008	8.00%
8 Jan 2008	8.00%
6 Dec 2007	8.00%

6 Nov 2007	8.25%
8 Oct 2007	8.25%
6 Sept 2007	8.25%
7 Aug 2007	8.25%
5 July 2007	8.25%
7 June 2007	8.50%
8 May 2007	8.75%
5 April 2007	9.00%
6 March 2007	9.00%



UNIVERSITAS
ISLAM
INDONESIA

Kinerja Reksadana TRIM Kapital

Bulan	Return	Stdev	Beta	SD Rm	Rf	Sharpe	Treynor	RR
Apr-07	0.004291	0.016028	1.299011	0.011449	0.000247	0.25233	0.003113	1.399971
May-07	0.003409	0.011942	1.292121	0.023507	0.00024	0.26539	0.002453	0.508002
Jun-07	0.002661	0.01516	1.271635	0.008521	0.000233	0.160189	0.00191	1.779185
Jul-07	0.005108	0.013535	1.133344	0.007928	0.000226	0.360704	0.004308	1.707392
Aug-07	-0.00379	0.036607	1.143233	0.212072	0.000226	-0.10977	-0.00351	0.172615
Sep-07	0.005693	0.020233	0.580708	0.006922	0.000226	0.270197	0.009414	2.922998
Oct-07	0.007309	0.023107	1.182057	0.016819	0.000226	0.306516	0.005992	1.373889
Nov-07	0.002805	0.017979	1.225181	0.01258	0.000226	0.14346	0.002105	1.429189
Dec-07	0.001043	0.014907	1.216372	0.014252	0.000219	0.05528	0.000677	1.045982
Jan-08	-0.00241	0.044888	1.322526	0.026109	0.000219	-0.05867	-0.00199	1.71921
Feb-08	0.001693	0.015912	1.228136	0.012164	0.000219	0.092632	0.0012	1.308043
Mar-08	-0.00908	0.029048	1.326031	0.017519	0.000219	-0.32005	-0.00701	1.65807
Apr-08	-0.00268	0.024983	1.215453	0.01644	0.000219	-0.11604	-0.00239	1.51964
May-08	0.006465	0.035666	1.442267	0.007003	0.000226	0.174932	0.004326	5.093273
Jun-08	-0.00195	0.013457	1.453874	0.005813	0.000233	-0.16248	-0.0015	2.314831
Jul-08	-0.00145	0.015109	1.015988	0.012247	0.00024	-0.11212	-0.00167	1.233665
Aug-08	-0.0039	0.019332	1.101496	0.017641	0.000247	-0.21461	-0.00377	1.095858
Sep-08	-0.00882	0.026912	0.138666	0.017182	0.000253	-0.33731	-0.06547	1.56629
Oct-08	-0.02086	0.061429	1.192033	0.040544	0.00026	-0.34378	-0.01772	1.515127
Nov-08	0.002107	0.049997	1.545464	0.024349	0.00026	0.036933	0.001195	2.053313
Dec-08	0.005249	0.039685	1.454262	0.028884	0.000253	0.125886	0.003435	1.373927
Jan-09	-0.00031	0.025296	1.30218	0.018889	0.00024	-0.02179	-0.00042	1.339167
Feb-09	-0.00128	0.013511	1.157195	0.009833	0.000226	-0.11157	-0.0013	1.374037
Mar-09	0.005962	0.017465	1.24719	0.009067	0.000212	0.32924	0.00461	1.926128
Apr-09	0.011278	0.034193	1.30563	0.022407	0.000205	0.323836	0.008481	1.525983

Kinerja Reksadana TRIM Syariah Saham

Bulan	Return	Stdev	Beta	SD Rm	Rf	Sharpe	Treynor	RR
Apr-07	0.004285	0.01574	0.943401	0.011449	0.000247	0.256567	0.004281	1.374831
May-07	0.004354	0.009592	0.758667	0.023507	0.00024	0.428865	0.005422	0.408061
Jun-07	0.000299	0.012592	1.235489	0.008521	0.000233	0.005277	5.38E-05	1.477814
Jul-07	0.00437	0.011132	0.835398	0.007928	0.000226	0.372288	0.004961	1.40418
Aug-07	-0.00421	0.039421	1.227324	0.212072	0.000226	-0.11249	-0.00361	0.185883
Sep-07	0.007029	0.013658	1.126944	0.006922	0.000226	0.498106	0.006037	1.973052
Oct-07	0.00651	0.019032	0.903377	0.016819	0.000226	0.330156	0.006956	1.131585
Nov-07	0.001138	0.020418	1.060413	0.01258	0.000226	0.044675	0.00086	1.623057
Dec-07	0.002098	0.028619	0.067166	0.014252	0.000219	0.065667	0.02798	2.00807
Jan-08	-0.0028	0.042128	1.082383	0.026109	0.000219	-0.07157	-0.00279	1.613501
Feb-08	0.002389	0.013822	1.062108	0.012164	0.000219	0.156967	0.002043	1.136288
Mar-08	-0.00808	0.026528	1.198993	0.017519	-0.000219	-0.31285	-0.00692	1.514235
Apr-08	-0.00285	0.02262	1.098648	0.01644	0.000219	-0.13561	-0.00279	1.37586
May-08	0.005327	0.011561	0.807132	0.007003	0.000226	0.441235	0.00632	1.650927
Jun-08	-0.00145	0.012042	1.211296	0.005813	0.000233	-0.13975	-0.00139	2.071496
Jul-08	-0.00467	0.02074	1.238213	0.012247	0.00024	-0.23652	-0.00396	1.693413
Aug-08	-0.00591	0.024094	1.160348	0.017641	0.000247	-0.25541	-0.0053	1.365836
Sep-08	-0.01271	0.032253	0.114668	0.017182	-0.000253	-0.40195	-0.11306	1.877128
Oct-08	-0.02566	0.058273	1.105642	0.040544	0.00026	-0.44478	-0.02344	1.437288
Nov-08	0.000717	0.047907	1.447293	0.024349	0.00026	0.009526	0.000315	1.967488
Dec-08	0.000729	0.031687	1.104357	0.028884	0.000253	0.015005	0.000431	1.09702
Jan-09	-0.00089	0.025854	1.282808	0.018889	0.00024	-0.04362	-0.00088	1.368717
Feb-09	0.001774	0.016068	1.1693	0.009833	0.000226	0.096342	0.001324	1.63409
Mar-09	0.001567	0.014294	0.977309	0.009067	0.000212	0.094799	0.001386	1.576399
Apr-09	0.013697	0.036517	1.276256	0.022407	0.000205	0.369455	0.010571	1.629703

Kinerja Reksadana BIG Dana Likuid Satu

Bulan	Return	Stdev	Beta	SD Rm	Rf	Sharpe	Treynor	RR
Apr-07	0.000497	0.000275	-0.00293	0.011449	0.000247	0.911613	-0.08547	0.023983
May-07	0.000428	0.000331	-0.00175	0.023507	0.00024	0.568371	-0.10714	0.014067
Jun-07	0.000432	0.000263	0.00941	0.008521	0.000233	0.759249	0.02119	0.030823
Jul-07	0.000451	0.008534	0.104108	0.007928	0.000226	0.026376	0.002162	1.076554
Aug-07	0.000803	0.027432	-0.07473	0.212072	0.000226	0.021028	-0.00772	0.129352
Sep-07	0.000519	0.007052	-0.26337	0.006922	0.000226	0.041581	-0.00111	1.018703
Oct-07	0.000549	0.000523	0.001605	0.016819	0.000226	0.61789	0.201309	0.031098
Nov-07	0.000498	0.009734	0.145346	0.01258	0.000226	0.027893	0.001868	0.773761
Dec-07	0.000504	0.000438	0.014568	0.014252	0.000219	0.651162	0.019586	0.030744
Jan-08	0.000452	0.000313	-0.00149	0.026109	0.000219	0.743272	-0.15655	0.011981
Feb-08	0.000481	0.000397	-0.00783	0.012164	0.000219	0.659876	-0.03348	0.032658
Mar-08	0.000362	0.000323	-0.00262	0.017519	0.000219	0.441806	-0.05457	0.018453
Apr-08	0.000361	0.005226	-0.04005	0.01644	0.000219	0.027091	-0.00354	0.317891
May-08	0.000419	0.000255	0.007946	0.007003	0.000226	0.756772	0.024294	0.036425
Jun-08	0.000389	0.001731	0.021334	0.005813	0.000233	0.090369	0.007332	0.297755
Jul-08	0.000384	0.000569	0.005476	0.012247	0.00024	0.254268	0.026402	0.046423
Aug-08	0.010971	0.156782	0.979315	0.017641	0.000247	0.0684	0.01095	8.887548
Sep-08	0.00041	0.000305	0.00038	0.017182	0.000253	0.513855	0.412433	0.017741
Oct-08	0.000466	0.000522	-0.00385	0.040544	0.00026	0.394053	-0.05348	0.012872
Nov-08	0.000403	0.000942	-0.00053	0.024349	0.00026	0.151368	-0.26685	0.038669
Dec-08	0.000474	0.000296	0.005484	0.028884	0.000253	0.745234	0.040229	0.010248
Jan-09	0.000352	0.000669	0.00649	0.018889	0.00024	0.16817	0.017341	0.035429
Feb-09	0.000483	0.000472	-0.00789	0.009833	0.000226	0.545169	-0.03264	0.048019
Mar-09	0.000469	0.000355	-0.00512	0.009067	0.000212	0.724058	-0.05012	0.039126
Apr-09	0.000484	0.000758	0.017391	0.022407	0.000205	0.367769	0.01602	0.03381

Kinerja Reksadana BIG Dana Muamalah

Bulan	Return	Stdev	Beta	SD Rm	Rf	Sharpe	Treynor	RR
Apr-07	0.000417	0.000367	-0.00333	0.011449	0.000247	0.465582	-0.05133	0.032026
May-07	0.000404	0.000315	0.004532	0.023507	0.00024	0.520863	0.036186	0.013393
Jun-07	0.000401	0.00032	0.016577	0.008521	0.000233	0.525306	0.010141	0.037557
Jul-07	0.00066	0.022131	0.365419	0.007928	0.000226	0.019607	0.001187	2.791584
Aug-07	0.000414	0.000369	0.003935	0.212072	0.000226	0.51062	0.04788	0.00174
Sep-07	0.000599	0.01157	0.439674	0.006922	0.000226	0.032275	0.000849	1.671424
Oct-07	0.000494	0.000609	0.008353	0.016819	0.000226	0.440202	0.032081	0.036196
Nov-07	0.000449	0.002614	-0.03119	0.01258	0.000226	0.085137	-0.00714	0.207785
Dec-07	0.000558	0.000486	0.016066	0.014252	0.000219	0.697138	0.021068	0.034068
Jan-08	0.000508	0.002702	0.012154	0.026109	0.000219	0.106945	0.023776	0.103492
Feb-08	0.004912	0.099548	-1.27422	0.012164	0.000219	0.047137	-0.00368	8.183504
Mar-08	0.000339	0.000315	-0.00315	0.017519	0.000219	0.380673	-0.03807	0.017967
Apr-08	0.000387	0.000251	-0.00217	0.01644	0.000219	0.670047	-0.07753	0.015276
May-08	0.000431	0.000272	0.007599	0.007003	0.000226	0.750859	0.026917	0.0389
Jun-08	0.000382	0.002528	-0.05551	0.005813	0.000233	0.059077	-0.00269	0.434873
Jul-08	0.000375	0.000333	9.58E-05	0.012247	0.00024	0.406094	1.410517	0.027171
Aug-08	0.000402	0.000281	-0.00755	0.017641	0.000247	0.552679	-0.02059	0.015936
Sep-08	0.000495	0.005051	0.015085	0.017182	0.000253	0.047728	0.015982	0.29398
Oct-08	0.000532	0.000765	-0.00191	0.040544	0.00026	0.354591	-0.14244	0.018881
Nov-08	0.000397	0.000288	0.004679	0.024349	0.00026	0.472672	0.029136	0.011844
Dec-08	0.000985	0.032727	0.062838	0.028884	0.000253	0.022351	0.011641	1.13302
Jan-09	0.000379	0.000377	0.01257	0.018889	0.00024	0.37017	0.011114	0.01998
Feb-09	0.000519	0.000329	-0.00097	0.009833	0.000226	0.891294	-0.30308	0.033469
Mar-09	0.000473	0.000311	0.005174	0.009067	0.000212	0.836279	0.050329	0.034342
Apr-09	0.000469	0.00045	0.01118	0.022407	0.000205	0.584796	0.023535	0.02008

Kinerja Reksadana Anggrek

Bulan	Return	Stdev	Beta	SD Rm	Rf	Sharpe	Treynor	RR
Apr-07	0.003052	0.010808	0.857294	0.011449	0.000247	0.259586	0.003273	0.944042
May-07	0.000412	0.006692	0.790527	0.023507	0.00024	0.025671	0.000217	0.284674
Jun-07	0.000575	0.005997	0.481921	0.008521	0.000233	0.057075	0.00071	0.703842
Jul-07	0.003349	0.00931	0.820337	0.007928	0.000226	0.335456	0.003807	1.174392
Aug-07	6.34E-05	0.067037	1.207073	0.212072	0.000226	-0.00243	-0.00013	0.316106
Sep-07	0.003144	0.009176	0.8122	0.006922	0.000226	0.318001	0.003593	1.325642
Oct-07	0.005621	0.015383	0.808947	0.016819	0.000226	0.350716	0.006669	0.914602
Nov-07	0.001544	0.012102	0.850436	0.01258	0.000226	0.108862	0.001549	0.962062
Dec-07	0.000752	0.010972	0.880275	0.014252	0.000219	0.048596	0.000606	0.769858
Jan-08	-0.00121	0.027534	0.813185	0.026109	0.000219	-0.05207	-0.00176	1.054564
Feb-08	0.002259	0.010227	0.797459	0.012164	0.000219	0.199472	0.002558	0.840749
Mar-08	-0.00443	0.015687	0.722839	0.017519	0.000219	-0.29628	-0.00643	0.895384
Apr-08	-0.00194	0.01645	0.826065	0.01644	0.000219	-0.13127	-0.00261	1.000582
May-08	0.001652	0.0098	0.833915	0.007003	0.000226	0.145488	0.00171	1.399443
Jun-08	-0.00062	0.023401	0.399777	0.005813	0.000233	-0.03661	-0.00214	4.025419
Jul-08	-0.00016	0.01074	0.724351	0.012247	0.00024	-0.03696	-0.00055	0.876903
Aug-08	-0.00224	0.012153	0.691233	0.017641	0.000247	-0.20441	-0.00359	0.688932
Sep-08	-0.0049	0.018561	0.119277	0.017182	0.000253	-0.27767	-0.04321	1.080263
Oct-08	-0.01217	0.038409	0.61257	0.040544	0.00026	-0.32376	-0.0203	0.947351
Nov-08	0.001216	0.022197	0.692843	0.024349	0.00026	0.043063	0.00138	0.911612
Dec-08	0.00349	0.022051	0.792887	0.028884	0.000253	0.146767	0.004082	0.763416
Jan-09	5.96E-05	0.015315	0.783336	0.018889	0.00024	-0.01176	-0.00023	0.810808
Feb-09	-0.00135	0.008422	0.67985	0.009833	0.000226	-0.18656	-0.00231	0.85654
Mar-09	0.004333	0.010191	0.71435	0.009067	0.000212	0.404305	0.005768	1.123947
Apr-09	0.004993	0.018435	0.708938	0.022407	0.000205	0.259705	0.006753	0.822726

Kinerja Reksadana Danareksa Syariah Berimbang

Bulan	Return	Stdev	Beta	SD Rm	Rf	Sharpe	Treynor	RR
Apr-07	0.003509	0.010808	0.782909	0.011449	0.000247	0.301875	0.004167	0.944042
May-07	0.000925	0.006692	0.512926	0.023507	0.00024	0.10237	0.001336	0.284674
Jun-07	0.001999	0.005997	0.833788	0.008521	0.000233	0.294428	0.002118	0.703842
Jul-07	0.00313	0.00931	0.682734	0.007928	0.000226	0.3119	0.004253	1.174392
Aug-07	0.014797	0.067037	-1.84968	0.212072	0.000226	0.217361	-0.00788	0.316106
Sep-07	0.003807	0.009176	0.398267	0.006922	0.000226	0.390201	0.00899	1.325642
Oct-07	0.006484	0.015383	0.866744	0.016819	0.000226	0.406807	0.00722	0.914602
Nov-07	0.001827	0.012102	0.829915	0.01258	0.000226	0.132246	0.001929	0.962062
Dec-07	0.000921	0.010972	0.883478	0.014252	0.000219	0.063966	0.000794	0.769858
Jan-08	-0.00201	0.027534	0.755268	0.026109	0.000219	-0.08092	-0.00295	1.054564
Feb-08	0.001378	0.010227	0.770639	0.012164	0.000219	0.113278	0.001503	0.840749
Mar-08	-0.0043	0.015687	0.793348	0.017519	0.000219	-0.288	-0.00569	0.895384
Apr-08	-0.00141	0.01645	0.81502	0.01644	0.000219	-0.09933	-0.002	1.000582
May-08	0.001795	0.0098	0.549643	0.007003	0.000226	0.160119	0.002855	1.399443
Jun-08	-0.00055	0.023401	0.578831	0.005813	0.000233	0.03351	-0.00135	4.025419
Jul-08	-0.00288	0.01074	0.73331	0.012247	0.00024	0.29091	-0.00426	0.876903
Aug-08	-0.00323	0.012153	0.985909	0.017641	0.000247	-0.28592	-0.00352	0.688932
Sep-08	-0.00551	0.018561	0.063139	0.017182	0.000253	-0.3107	-0.09134	1.080263
Oct-08	-0.01246	0.038409	0.532258	0.040544	0.00026	-0.33122	-0.0239	0.947351
Nov-08	0.000567	0.022197	0.721566	0.024349	0.00026	0.013823	0.000425	0.911612
Dec-08	0.001731	0.022051	0.598737	0.028884	0.000253	0.067023	0.002468	0.763416
Jan-09	-0.00087	0.015315	0.937236	0.018889	0.00024	-0.07255	-0.00119	0.810808
Feb-09	0.001956	0.008422	0.629631	0.009833	0.000226	0.205367	0.002747	0.85654
Mar-09	0.002874	0.010191	0.645015	0.009067	0.000212	0.261137	0.004126	1.123947
Apr-09	0.007058	0.018435	0.819617	0.022407	0.000205	0.371734	0.008361	0.822726

Lampiran 39

DATA NAB APRIL 2007

DATA RETURN NAB APRIL 2007

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
2-Apr	3,172.46	1,030.55	1,030.32	1,109.70	2,753.21	2,450.99						
3-Apr	3,259.22	1,054.10	1,030.64	1,110.04	2,819.15	2,493.45	0.02735	0.02285	0.00031	0.00031	0.02395	0.01732
4-Apr	3,344.75	1,073.73	1,030.99	1,110.38	2,866.42	2,517.14	0.02624	0.01862	0.00034	0.00031	0.01677	0.00950
5-Apr	3,268.28	1,061.92	1,031.85	1,111.01	2,828.43	2,458.75	-0.02286	-0.01100	0.00083	0.00057	-0.01325	-0.02320
9-Apr	3,304.34	1,069.27	1,033.15	1,112.26	2,853.51	2,512.95	0.01103	0.00692	0.00126	0.00113	0.00887	0.02204
10-Apr	3,348.39	1,074.72	1,033.55	1,112.55	2,873.82	2,516.17	0.01333	0.00510	0.00039	0.00026	0.00712	0.00128
11-Apr	3,359.81	1,052.48	1,033.82	1,112.59	2,882.15	2,529.14	0.00341	-0.02069	0.00026	0.00004	0.00290	0.00515
12-Apr	3,359.43	1,081.39	1,034.21	1,112.86	2,879.64	2,522.39	-0.00011	0.02747	0.00038	0.00024	-0.00087	-0.00267
13-Apr	3,366.72	1,084.12	1,034.66	1,113.34	2,881.73	2,523.91	0.00217	0.00252	0.00044	0.00043	0.00073	0.00060
16-Apr	3,413.65	1,108.54	1,035.57	1,114.60	2,910.82	2,552.63	0.01394	0.02253	0.00088	0.00113	0.01009	0.01138
17-Apr	3,424.61	1,101.39	1,035.84	1,114.88	2,912.47	2,564.71	0.00321	-0.00645	0.00026	0.00025	0.00057	0.00473
18-Apr	3,406.99	1,104.64	1,036.14	1,115.14	2,894.37	2,559.91	-0.00515	0.00295	0.00029	0.00023	-0.00621	-0.00187
19-Apr	3,315.01	1,079.37	1,036.78	1,115.46	2,841.92	2,522.20	-0.02700	-0.02288	0.00062	0.00029	-0.01812	-0.01473
20-Apr	3,395.09	1,090.02	1,037.24	1,115.73	2,886.36	2,556.94	0.02416	0.00987	0.00044	0.00024	0.01564	0.01377
23-Apr	3,437.94	1,103.49	1,037.96	1,115.54	2,886.36	2,556.94	0.01262	0.01236	0.00069	-0.00017	0.00000	0.00000
24-Apr	3,421.12	1,098.34	1,038.18	1,116.81	2,895.59	2,589.27	-0.00489	-0.00467	0.00021	0.00114	0.00320	0.01264
25-Apr	3,429.91	1,097.71	1,038.45	1,117.07	2,906.34	2,600.63	0.00257	-0.00057	0.00026	0.00023	0.00371	0.00439
26-Apr	3,513.89	1,133.07	1,038.83	1,117.35	2,953.51	2,646.35	0.02448	0.03221	0.00037	0.00025	0.01623	0.01758
27-Apr	3,498.62	1,129.29	1,039.32	1,117.69	2,943.31	2,641.63	-0.00435	-0.00334	0.00047	0.00030	-0.00345	-0.00178
30-Apr	3,433.43	1,115.30	1,040.09	1,118.53	2,914.29	2,616.60	-0.01863	-0.01239	0.00074	0.00075	-0.00986	-0.00948

Lampiran 40
DATA NAB MEI 2007

DATA RETURN NAB MEI 2007

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muam lah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1 Mei	3,468.24	1,119.56	1,040.38	1,118.83	2,918.40	2,817.50	0.01014	0.00382	0.00028	0.00027	0.00141	0.07678
2 Mei	3,475.71	1,116.67	1,040.71	1,119.10	2,930.23	2,630.14	0.00215	-0.00258	0.00032	0.00024	0.00405	-0.06650
3 Mei	3,497.32	1,128.15	1,040.98	1,119.44	2,937.13	2,638.04	0.00622	0.01028	0.00026	0.00030	0.00235	0.00300
4 Mei	3,537.63	1,133.38	1,041.32	1,119.80	2,945.05	2,645.18	0.01153	0.00464	0.00033	0.00032	0.00270	0.00271
7 Mei	3,551.00	1,137.47	1,042.20	1,120.97	2,939.22	2,639.36	0.00378	0.00361	0.00085	0.00104	-0.00198	-0.00220
8 Mei	3,523.29	1,128.75	1,042.51	1,121.43	2,922.74	2,615.03	-0.00780	-0.00767	0.00030	0.00041	-0.00561	-0.00922
9 Mei	3,546.18	1,131.18	1,042.79	1,121.79	2,936.58	2,613.70	0.00650	0.00215	0.00027	0.00032	0.00474	-0.00051
10 Mei	3,556.00	1,136.53	1,043.11	1,122.15	2,945.87	2,625.52	0.00277	0.00473	0.00031	0.00032	0.00316	0.00452
11 Mei	3,511.40	1,123.82	1,043.48	1,122.50	2,909.64	2,600.13	-0.01254	-0.01118	0.00035	0.00031	-0.01230	-0.00967
14 Mei	3,590.13	1,152.90	1,044.42	1,123.40	2,925.89	2,621.90	0.02242	0.02588	0.00090	0.00080	0.00558	0.00837
15 Mei	3,588.60	1,145.54	1,044.72	1,123.70	2,920.25	2,605.99	-0.00043	-0.00638	0.00029	0.00027	-0.00193	-0.00607
16 Mei	3,650.35	1,151.06	1,045.01	1,123.97	2,948.23	2,620.21	0.01721	0.00482	0.00028	0.00024	0.00958	0.00546
21 Mei	3,696.26	1,176.06	1,046.59	1,125.46	2,963.61	2,622.89	0.01258	0.02172	0.00151	0.00133	0.00522	0.00102
22 Mei	3,702.43	1,199.48	1,047.13	1,125.77	2,969.68	2,647.56	0.00167	0.01991	0.00052	0.00028	0.00205	0.00941
23 Mei	3,730.21	1,211.38	1,047.42	1,126.05	2,983.84	2,660.54	0.00750	0.00992	0.00028	0.00025	0.00477	0.00490
24 Mei	3,632.25	1,209.18	1,047.71	1,126.33	2,947.55	2,630.24	-0.02626	-0.00182	0.00028	0.00025	-0.01216	-0.01139
25 Mei	3,598.56	1,203.27	1,048.54	1,126.60	2,920.61	2,617.12	-0.00928	-0.00489	0.00079	0.00024	-0.00914	-0.00499
28 Mei	3,661.79	1,206.64	1,048.90	1,127.49	2,935.89	2,631.31	0.01757	0.00280	0.00034	0.00079	0.00523	0.00542
29 Mei	3,645.48	1,209.96	1,049.20	1,127.77	2,908.61	2,624.14	-0.00445	0.00275	0.00029	0.00025	-0.00929	-0.00272
30 Mei	3,615.31	1,207.54	1,049.49	1,128.00	2,906.14	2,628.70	-0.00828	-0.00200	0.00028	0.00020	-0.00085	0.00174
31 Mei	3,682.54	1,220.72	1,049.47	1,128.05	2,938.26	2,653.29	0.01860	0.01091	-0.00002	0.00004	0.01105	0.00935

Lampiran 41

DATA RETURN NAB JUNI 2007												
	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
4-Jun	3,766.58	1,239.49	1,050.47	1,129.20	2,951.95	2,696.54	0.02282	0.01538	0.00095	0.00102	0.00466	0.01630
5-Jun	3,719.85	1,224.07	1,050.81	1,129.50	2,921.18	2,666.90	-0.01241	-0.01244	0.00032	0.00027	-0.01042	-0.01099
6-Jun	3,807.20	1,233.24	1,051.19	1,129.79	2,947.32	2,695.10	0.02348	0.00749	0.00036	0.00026	0.00895	0.01057
7-Jun	3,776.39	1,225.05	1,051.34	1,130.08	2,936.91	2,684.92	-0.00809	-0.00664	0.00014	0.00026	-0.00353	-0.00378
8-Jun	3,704.86	1,190.29	1,051.65	1,130.36	2,936.86	2,651.30	-0.01894	-0.02837	0.00029	0.00025	-0.00002	-0.01252
11-Jun	3,759.97	1,204.34	1,052.59	1,131.89	2,936.77	2,683.52	0.01488	0.01180	0.00089	0.00135	-0.00003	0.01215
12-Jun	3,781.94	1,208.01	1,052.91	1,132.21	2,961.63	2,708.38	0.00584	0.00305	0.00030	0.00028	0.00847	0.00926
13-Jun	3,715.11	1,183.73	1,053.24	1,132.50	2,935.69	2,687.01	-0.01767	-0.02010	0.00031	0.00026	-0.00876	-0.00789
14-Jun	3,747.95	1,192.65	1,053.55	1,132.80	2,958.92	2,708.04	0.00884	0.00754	0.00029	0.00026	0.00791	0.00783
15-Jun	3,775.43	1,205.40	1,053.87	1,133.11	2,969.29	2,716.18	0.00733	0.01069	0.00030	0.00027	0.00350	0.00301
18-Jun	3,820.07	1,212.04	1,054.80	1,133.94	2,971.44	2,707.77	0.01182	0.00551	0.00088	0.00073	0.00072	-0.00310
19-Jun	3,882.80	1,229.42	1,055.13	1,134.20	2,982.28	2,730.15	0.01642	0.01434	0.00031	0.00023	0.00365	0.00827
20-Jun	3,930.66	1,241.49	1,055.43	1,134.47	2,998.98	2,759.52	0.01233	0.00982	0.00028	0.00024	0.00560	0.01076
21-Jun	3,892.71	1,233.51	1,055.83	1,134.81	2,979.43	2,743.26	-0.00965	-0.00643	0.00038	0.00030	-0.00652	-0.00589
22-Jun	3,984.02	1,224.25	1,056.04	1,135.07	2,980.15	2,756.29	0.02346	-0.00751	0.00020	0.00023	0.00024	0.00475
25-Jun	3,902.29	1,228.76	1,057.04	1,135.88	2,983.79	2,769.00	-0.02051	0.00368	0.00095	0.00071	0.00122	0.00461
26-Jun	3,888.70	1,239.48	1,057.65	1,136.16	2,983.63	2,763.38	-0.00348	0.00872	0.00058	0.00025	-0.00005	-0.00203
27-Jun	3,833.06	1,219.67	1,057.94	1,136.48	2,958.90	2,744.80	-0.01431	-0.01598	0.00027	0.00028	-0.00829	-0.00672
28-Jun	3,811.05	1,210.66	1,058.27	1,136.51	2,946.75	2,734.00	-0.00574	-0.00739	0.00031	0.00003	-0.00411	-0.00393
29-Jun	3,875.15	1,226.19	1,058.58	1,137.13	2,971.23	2,759.49	0.01682	0.01283	0.00029	0.00055	0.00831	0.00932

Lampiran 42

DATA RETURN NAB JULI 2007

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
2-Jul	3,944.59	1,241.74	1,059.51	1,137.97	3,008.48	2,788.60	0.01792	0.01268	0.00088	0.00074	0.01254	0.01055
3-Jul	3,981.88	1,251.82	1,059.82	1,138.39	3,029.49	2,797.67	0.00945	0.00812	0.00029	0.00037	0.00698	0.00325
4-Jul	3,979.21	1,245.09	1,060.13	1,136.77	3,031.92	2,799.73	-0.00067	-0.00538	0.00029	-0.00142	0.00080	0.00074
5-Jul	4,000.58	1,262.00	1,060.42	1,139.31	3,063.15	2,827.37	0.00537	0.01358	0.00027	0.00223	0.01030	0.00987
6-Jul	4,069.69	1,283.15	1,060.72	1,139.58	3,070.71	2,848.37	0.01727	0.01676	0.00028	0.00024	0.00247	0.00743
9-Jul	4,158.94	1,290.77	1,061.71	1,140.54	3,127.38	2,886.35	0.02193	0.00594	0.00093	0.00084	0.01846	0.01333
10-Jul	4,162.94	1,293.86	1,062.02	1,140.86	3,132.65	2,888.04	0.00096	0.00239	0.00029	0.00028	0.00169	0.00059
11-Jul	4,136.49	1,292.36	1,062.44	1,141.18	3,112.38	2,880.92	-0.00635	-0.00116	0.00040	0.00028	-0.00647	-0.00247
12-Jul	4,154.28	1,305.17	1,062.75	1,141.60	3,125.86	2,897.27	0.00430	0.00991	0.00029	0.00037	0.00433	0.00568
13-Jul	4,186.92	1,314.11	1,063.05	1,141.94	3,138.79	2,921.92	0.00786	0.00685	0.00028	0.00030	0.00414	0.00851
16-Jul	4,138.88	1,295.95	1,036.45	1,063.89	3,114.85	2,907.13	-0.01147	-0.01382	-0.02502	-0.06835	-0.00763	-0.00506
17-Jul	4,185.58	1,310.72	1,064.16	1,143.59	3,136.09	2,917.71	0.01128	0.01140	0.02674	0.07491	0.00682	0.00364
18-Jul	4,191.80	1,310.33	1,064.48	1,143.93	3,128.97	2,907.59	0.00149	-0.00030	0.00030	0.00030	-0.00227	-0.00347
19-Jul	4,271.82	1,330.04	1,064.81	1,144.26	3,174.53	2,950.17	0.01909	0.01504	0.00031	0.00029	0.01456	0.01464
20-Jul	4,363.76	1,345.73	1,055.14	1,144.58	3,208.94	2,974.20	0.02152	0.01180	-0.00908	0.00028	0.01084	0.00815
23-Jul	4,433.08	1,366.62	1,066.05	1,145.58	3,227.60	2,989.80	0.01589	0.01552	0.01034	0.00087	0.00582	0.00525
24-Jul	4,471.71	1,386.72	1,066.39	1,145.91	3,243.66	2,998.62	0.00871	0.01471	0.00032	0.00029	0.00498	0.00295
25-Jul	4,450.62	1,389.06	1,066.66	1,146.24	3,227.33	2,985.60	-0.00472	0.00169	0.00025	0.00029	-0.00503	-0.00434
26-Jul	4,374.68	1,367.48	1,067.04	1,146.57	3,193.49	2,963.11	-0.01706	-0.01554	0.00036	0.00029	-0.01049	-0.00753
27-Jul	4,243.07	1,334.39	1,067.36	1,146.91	3,133.00	2,908.67	-0.03008	-0.02420	0.00030	0.00030	-0.01894	-0.01837
30-Jul	4,237.29	1,332.25	1,068.33	1,147.90	3,137.90	2,914.09	-0.00136	-0.00160	0.00091	0.00086	0.00156	0.00186
31-Jul	4,326.52	1,347.90	1,068.32	1,147.86	3,195.13	2,953.93	0.02106	0.01175	-0.00001	-0.00003	0.01824	0.01367

Lampiran 43

DATA NAB AGUSTUS 2007													DATA RETUEN NAB 2007												
Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang													
1-Aug	4,116.76	1,287.50	1,068.57	1,148.14	3,110.00	2,881.65	-0.04848	-0.04481	0.00023	0.00024	-0.02664	-0.02447													
2-Aug	4,118.74	1,289.47	1,068.85	1,148.51	3,117.50	2,890.69	0.00048	0.00153	0.00026	0.00032	0.00241	0.00314													
3-Aug	4,113.45	1,278.45	1,069.21	1,148.88	3,116.12	2,890.55	-0.00128	-0.00855	0.00034	0.00032	-0.00044	-0.00005													
6-Aug	3,960.43	1,225.04	1,070.09	1,149.99	3,039.25	2,808.90	-0.03720	-0.04178	0.00082	0.00097	-0.02467	-0.02825													
7-Aug	3,915.74	1,211.14	1,070.38	1,150.33	3,022.52	2,792.30	-0.01128	-0.01135	0.00027	0.00030	-0.00550	-0.00591													
8-Aug	4,098.56	1,269.59	1,070.70	1,150.68	3,110.99	2,880.44	0.04669	0.04826	0.00030	0.00030	0.02927	0.03157													
9-Aug	4,066.63	1,259.27	1,071.00	1,151.03	3,090.12	2,862.89	-0.00779	-0.00813	0.00028	0.00030	-0.00671	-0.00609													
10-Aug	3,989.02	1,235.14	1,071.35	1,151.35	3,053.75	2,832.96	-0.01908	-0.01916	0.00033	0.00028	-0.01177	-0.01045													
13-Aug	3,999.42	1,240.00	1,072.26	1,152.33	3,064.29	2,846.76	0.00261	0.00393	0.00085	0.00085	0.00345	0.00487													
14-Aug	3,886.16	1,211.48	1,072.59	1,152.66	3,020.87	2,809.13	-0.02832	-0.02300	0.00031	0.00029	-0.01417	-0.01322													
15-Aug	3,609.89	1,119.59	1,072.87	1,152.98	2,883.87	2,667.43	-0.07109	-0.07585	0.00026	0.00028	-0.04535	-0.05044													
16-Aug	3,358.22	1,026.57	1,073.10	1,153.31	2,784.33	2,539.58	-0.06972	-0.08308	0.00021	0.00029	-0.03452	-0.04793													
20-Aug	3,610.07	1,114.05	1,074.55	1,155.15	2,916.95	1,412.21	0.07500	0.08522	0.00135	0.00160	0.04763	-0.44392													
21-Aug	3,485.46	1,072.27	1,074.75	1,155.45	2,386.51	2,630.07	-0.03452	-0.03750	0.00019	0.00026	-0.18185	0.86238													
22-Aug	3,643.61	1,127.37	1,075.10	1,155.70	2,932.55	2,690.52	0.04537	0.05139	0.00033	0.00022	0.22880	0.02298													
23-Aug	3,764.44	1,158.93	1,075.31	1,156.04	2,985.01	2,724.69	0.03316	0.02799	0.00020	0.00029	0.01789	0.01270													
24-Aug	3,769.32	1,161.50	1,076.98	1,156.41	2,999.23	2,734.55	0.00130	0.00222	0.00155	0.00032	0.00476	0.00362													
27-Aug	3,845.01	1,183.06	1,077.91	1,157.62	3,037.10	2,757.52	0.02008	0.01856	0.00086	0.00105	0.01263	0.00840													
28-Aug	3,823.20	1,176.31	1,078.25	1,157.76	3,025.72	2,750.36	-0.00567	-0.00571	0.00032	0.00012	-0.00375	-0.00260													
29-Aug	3,800.29	1,175.65	1,178.56	1,158.09	2,997.15	2,740.00	-0.00599	-0.00056	0.09303	0.00029	-0.00944	-0.00377													
30-Aug	3,815.40	1,179.04	1,078.87	1,158.42	3,013.12	2,749.38	0.00398	0.00288	-0.08459	0.00028	0.00533	0.00342													
31-Aug	3,923.54	1,208.40	1,078.83	1,158.37	3,055.40	2,775.66	0.02834	0.02490	-0.00004	-0.00004	0.01403	0.00956													

Lampiran 44

DATA NAB SEPTEMBER 2007 **DATA RETURN NAB SEPTEMBER 2007**

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muam lah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
5-Sep	3,952.49	1,215.77	1,080.45	1,160.03	3,082.95	2,792.97	0.00738	0.00610	0.00150	0.00143	0.00902	0.00624
7-Sep	4,023.82	1,245.86	1,081.11	1,160.73	3,109.42	2,816.34	0.01805	0.02475	0.00061	0.00060	0.00859	0.00837
10-Sep	3,965.70	1,232.40	1,082.04	1,161.90	3,075.09	2,795.61	-0.01444	-0.01080	0.00086	0.00101	-0.01104	-0.00736
11-Sep	3,981.08	1,231.33	1,082.40	1,162.24	3,074.84	2,794.30	0.00388	-0.00087	0.00033	0.00029	-0.00008	-0.00047
12-Sep	3,963.97	1,222.69	1,082.70	1,162.94	3,074.84	2,794.30	-0.00430	-0.00702	0.00028	0.00060	0.00000	0.00000
13-Sep	3,985.90	1,230.66	1,083.03	1,163.28	3,081.01	2,800.48	0.00553	0.00652	0.00030	0.00029	0.00201	0.00221
14-Sep	4,001.54	1,236.89	1,083.27	1,164.15	3,083.81	2,805.08	0.00392	0.00506	0.00022	0.00075	0.00091	0.00164
17-Sep	4,002.88	1,238.21	1,084.30	1,165.17	3,086.70	2,807.05	0.00033	0.00107	0.00095	0.00088	0.00094	0.00070
18-Sep	4,055.60	1,264.66	1,106.48	1,128.00	3,084.70	2,865.55	0.01317	0.02136	0.02046	-0.03190	-0.00065	0.02085
19-Sep	4,195.65	1,308.70	1,085.03	1,165.81	3,177.50	2,881.91	0.03453	0.03482	-0.01939	0.03352	0.03008	0.00571
20-Sep	4,166.57	1,296.68	1,085.37	1,166.20	3,173.88	2,891.52	-0.00693	-0.00918	0.00031	0.00033	-0.00114	0.00333
21-Sep	4,249.39	1,326.50	1,085.69	1,166.60	3,209.84	2,924.98	0.01988	0.02300	0.00029	0.00034	0.01133	0.01157
24-Sep	4,055.60	1,345.75	1,086.64	1,167.60	3,225.55	2,936.29	-0.04560	0.01451	0.00088	0.00086	0.00489	0.00387
25-Sep	4,246.81	1,327.63	1,086.94	1,167.94	3,203.39	2,916.29	0.04715	-0.01346	0.00028	0.00029	-0.00687	-0.00681
26-Sep	4,299.56	1,343.51	1,087.31	1,168.27	3,224.03	2,934.70	0.01242	0.01196	0.00034	0.00028	0.00644	0.00631
27-Sep	4,342.52	1,358.29	1,087.59	1,168.60	3,243.39	2,967.11	0.00999	0.01100	0.00026	0.00028	0.00600	0.01104
28-Sep	4,307.01	1,359.21	1,087.96	1,168.98	3,220.74	2,959.73	-0.00818	0.00068	0.00034	0.00033	-0.00698	-0.00249

Lampiran 45

DATA NAB OKTOBER 2007 DATA RETURN NAB OKTOBER 2007

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muam lah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Oct	4,353.45	1,371.47	1,088.88	1,170.02	3,260.48	3,010.48	0.01078	0.00902	0.00085	0.00089	0.01234	0.01715
2-Oct	4,442.91	1,389.03	1,089.31	1,170.34	3,328.22	3,060.56	0.02055	0.01280	0.00039	0.00027	0.02078	0.01664
3-Oct	4,431.91	1,373.01	1,089.67	1,170.79	3,322.45	3,054.66	-0.00248	-0.01153	0.00033	0.00038	-0.00173	-0.00193
4-Oct	4,494.66	1,382.31	1,090.08	1,171.12	3,352.90	3,069.48	0.01416	0.00677	0.00038	0.00028	0.00916	0.00485
5-Oct	4,538.72	1,389.24	1,090.49	1,171.57	3,378.29	3,100.05	0.00980	0.00501	0.00038	0.00038	0.00757	0.00996
8-Oct	4,603.15	1,394.58	1,091.25	1,172.41	3,403.78	3,105.26	0.01420	0.00384	0.00070	0.00072	0.00755	0.00168
9-Oct	4,674.84	1,431.71	1,091.64	1,172.77	3,427.17	3,146.32	0.01557	0.02662	0.00036	0.00031	0.00687	0.01322
10-Oct	4,781.93	1,458.28	1,092.00	1,173.09	3,486.12	3,206.24	0.02291	0.01856	0.00033	0.00027	0.01720	0.01904
11-Oct	4,894.91	1,491.79	1,092.29	1,173.41	3,540.17	3,267.70	0.02363	0.02298	0.00027	0.00027	0.01550	0.01917
17-Oct	4,963.74	1,521.03	1,093.97	1,175.36	3,552.42	3,292.22	0.01406	0.01960	0.00154	0.00166	0.00346	0.00750
18-Oct	4,909.94	1,507.29	1,094.40	1,175.69	3,530.49	3,284.85	-0.01084	-0.00903	0.00039	0.00028	-0.00617	-0.00224
19-Oct	4,777.00	1,475.14	1,094.67	1,178.01	3,476.98	3,232.84	-0.02708	-0.02133	0.00025	0.00197	-0.01516	-0.01583
22-Oct	4,508.40	1,417.28	1,095.52	1,176.97	3,359.80	3,105.67	-0.05623	-0.03922	0.00078	-0.00088	-0.03370	-0.03934
23-Oct	4,739.18	1,475.99	1,095.82	1,178.41	3,472.89	3,232.13	0.05119	0.04142	0.00027	0.00122	0.03366	0.04072
24-Oct	4,665.98	1,455.43	1,096.09	1,178.73	3,441.67	3,202.54	-0.01545	-0.01393	0.00025	0.00027	-0.00899	-0.00915
25-Oct	4,830.25	1,499.09	1,096.74	1,179.06	3,534.24	3,281.55	0.03521	0.03000	0.00059	0.00028	0.02690	0.02467
26-Oct	4,852.27	1,499.12	1,097.00	1,179.39	3,569.34	3,313.37	0.00456	0.00002	0.00024	0.00028	0.00993	0.00970
29-Oct	4,962.41	1,527.73	1,099.54	1,180.32	3,627.21	3,370.79	0.02270	0.01908	0.00232	0.00079	0.01621	0.01733
30-Oct	4,962.29	1,532.36	1,099.83	1,180.61	3,616.53	3,363.72	-0.00002	0.00303	0.00026	0.00025	-0.00294	-0.00210
31-Oct	4,957.1	1,542.27	1,099.97	1,180.58	3,594.77	3,359.13	-0.00105	0.00647	0.00013	-0.00003	-0.00602	-0.00136

Lampiran 46

DATA RETURN NAB NOVEMBER 2007

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muam lah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Nov	5079.34	1558.02	1100.28	1181.12	3678.33	3437.07	0.02466	0.01021	0.00028	0.00046	0.02324	0.02320
2-Nov	5094.56	1563.97	1100.57	1181.43	3686.77	3438.53	0.00300	0.00382	0.00026	0.00026	0.00229	0.00042
5-Nov	4954.08	1509.58	1101.45	1182.34	3626.15	3370.76	-0.02757	-0.03478	0.00080	0.00077	-0.01644	-0.01971
6-Nov	5057.38	1543.58	1101.72	1183.18	3656.76	3403.12	0.02085	0.02252	0.00025	0.00071	0.00844	0.00960
7-Nov	5124.26	1556.81	1101.98	1183.54	3702.62	3451.02	0.01322	0.00857	0.00024	0.00030	0.01254	0.01408
8-Nov	5102.37	1556.72	1102.38	1183.65	3669.93	3441.07	-0.00427	-0.00006	0.00036	0.00009	-0.00883	-0.00288
9-Nov	5228.79	1598.12	1102.54	1184.15	3708.67	3485.49	0.02478	0.02659	0.00015	0.00042	0.01054	0.01291
12-Nov	5165.65	1588.13	1103.4	1185.02	3668.34	3455.53	-0.01208	-0.00625	0.00078	0.00073	-0.01086	-0.00860
13-Nov	5076.62	1549.59	1103.62	1186.38	3631.94	3405.6	-0.01724	-0.02427	0.00020	0.00115	-0.00992	-0.01445
14-Nov	5199.23	1576.93	1104.33	1186.71	3664.47	3423.15	0.02415	0.01764	0.00064	0.00028	0.00896	0.00515
15-Nov	5248.01	1548.7	1140.79	1187.02	3662.79	3461.82	0.00938	-0.01790	0.03302	0.00026	-0.00046	0.01130
16-Nov	5160.05	1574.2	1106.55	1187.33	3631.04	3426.58	-0.01676	0.01647	-0.03001	0.00026	-0.00867	-0.01018
19-Nov	5092.96	1534.29	1107.43	1188.27	3608.26	3390.52	-0.01300	-0.02535	0.00080	0.00079	-0.00627	-0.01052
20-Nov	5098.4	1542.84	1107.72	1188.58	3580.47	3375.9	0.00107	0.00557	0.00026	0.00026	-0.00770	-0.00431
21-Nov	4950.58	1499.19	1108	1188.79	3525.43	3342.08	-0.02899	-0.02829	0.00025	0.00018	-0.01537	-0.01002
22-Nov	4938.4	1492.36	1108.56	1189.58	3527.24	3336.7	-0.00246	-0.00456	0.00051	0.00066	0.00051	-0.00161
23-Nov	4980.35	1507.37	1108.81	1189.89	3561.91	3378.63	0.00849	0.01006	0.00023	0.00026	0.00983	0.01257
26-Nov	5172.46	1583.57	1109.67	1190.87	3654.19	3459.05	0.03857	0.05055	0.00078	0.00082	0.02591	0.02380
27-Nov	5148.49	1559.94	1109.99	1191.25	3632.67	3439.46	-0.00463	-0.01492	0.00029	0.00032	-0.00589	-0.00566
28-Nov	5243.98	1583.51	1110.28	1191.57	3702.43	3511.37	0.01855	0.01511	0.00026	0.00027	0.01920	0.02091
29-Nov	5254.89	1574.39	1110.83	1181.89	3716.95	3512.58	0.00208	-0.00576	0.00050	-0.00812	0.00392	0.00034
30-Nov	5254.45	1574.48	1110.97	1192.2	3713.16	3490.96	-0.00008	0.00006	0.00013	0.00872	-0.00102	-0.00616

DATA RETURN NAB DESEMBER 2007												
DATA NAB DESEMBER 2007												
Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
3 Des	5333.6	1592.16	1111.91	1193.18	3751.2	3626.22	0.01506	0.01123	0.00085	0.00082	0.01024	0.03875
4 Des	5411.43	1622.81	1112.22	1193.48	3804.78	3566.47	0.01459	0.01925	0.00028	0.00025	0.01428	-0.01648
5 Des	5425.59	1626.61	1112.57	1193.79	3799.37	3559.33	0.00262	0.00234	0.00031	0.00026	-0.00142	-0.00200
6 Des	5468.72	1638.47	1112.88	1194.12	3819.73	3588.93	0.00795	0.00729	0.00028	0.00028	0.00536	0.00832
7 Des	5417.5	1627.98	1113.21	1194.44	3801.8	3569.38	-0.00937	-0.00640	0.00030	0.00027	-0.00469	-0.00545
10 Des	5411.39	1622.15	1114.14	1195.41	3813.52	3580.4	-0.00113	-0.00358	0.00084	0.00081	0.00308	0.00309
11 Des	5503.96	1547.68	1114.46	1195.73	3830.18	3598.62	0.01711	-0.04591	0.00029	0.00027	0.00437	0.00509
12 Des	5482.58	1637.75	1114.81	1196.05	3815.37	3592.92	-0.00388	0.05820	0.00031	0.00027	-0.00387	-0.00158
13 Des	5383.09	1607.03	1115.05	1196.37	3777	3547.19	-0.01815	-0.01876	0.00022	0.00027	-0.01006	-0.01273
14 Des	5344.32	1504.25	1115.32	1196.68	3757.21	3533.37	-0.00720	-0.06396	0.00024	0.00026	-0.00524	-0.00390
17 Des	5161.83	1552.85	1116.15	1197.53	3669.8	3456.34	-0.03415	0.03231	0.00074	0.00071	-0.02326	-0.02180
18 Des	5119.68	1546.36	1116.5	1197.89	3626.96	3422.29	-0.00817	-0.00418	0.00031	0.00030	-0.01167	-0.00985
19 Des	5139.05	1556.02	1116.89	1198.19	3636.65	3439.51	0.00378	0.00625	0.00035	0.00025	0.00267	0.00503
26 Des	5280.37	1593.57	1119.07	1200.59	3716.87	3499.18	0.02750	0.02413	0.00195	0.00200	0.02206	0.01735
27 Des	5318.03	1602.38	1119.56	1201.43	3755.78	3526.66	0.00713	0.00553	0.00044	0.00070	0.01047	0.00785
28 Des	5333.92	1618.14	1119.97	1202.88	3754.72	3537.42	0.00299	0.00984	0.00037	0.00121	-0.00028	0.00305

Lampiran 48

DATA RETURN NAB JANUARI 2008

DATA NAB JANUARI 2008

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muama lah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
2-Jan	5262.74	1596.81	1121.13	1204.62	3737.49	3516.26	-0.01334	-0.01318	0.00104	0.00145	-0.00459	-0.00398
3-Jan	5202.92	1594.67	1121.44	1204.99	3721.53	3511.01	-0.01137	-0.00134	0.00028	0.00031	-0.00427	-0.00149
4-Jan	5317.16	1521.45	1121.74	1205.41	3779.73	3599.5	0.02196	-0.04592	0.00027	0.00035	0.01564	0.02520
7-Jan	5342.59	1617.33	1122.66	1206.53	3775.72	3553.89	0.00478	0.06302	0.00082	0.00093	-0.00106	-0.01267
8-Jan	5343.79	1615.15	1123.01	1206.91	3791.75	3574.47	0.00022	-0.00135	0.00031	0.00031	0.00425	0.00579
9-Jan	5427.21	1639.6	1123.37	1207.28	3845.01	3591.42	0.01561	0.01514	0.00032	0.00031	0.01405	0.00474
14-Jan	5403.36	1629.8	1124.82	1209.15	3830.83	3577.97	-0.00439	-0.00598	0.00129	0.00155	-0.00369	-0.00375
15-Jan	5241.69	1588.86	1125.11	1209.51	3750.95	3507.72	-0.02992	-0.02512	0.00026	0.00030	-0.02085	-0.01963
16-Jan	4903.97	1505.88	1125.42	1209.89	3589.48	3354.45	-0.06443	-0.05223	0.00028	0.00031	-0.04305	-0.04370
17-Jan	5028.19	1533.59	1125.69	1220.27	3635.43	3408.71	0.02533	0.01840	0.00024	0.00858	0.01280	0.01618
18-Jan	4904.88	1490.81	1126.27	1210.64	3597.83	3349.46	-0.02452	-0.02790	0.00052	-0.00789	-0.01034	-0.01738
21-Jan	4599.58	1418.9	1127.05	1211.64	3439.98	3221.75	-0.06224	-0.04824	0.00069	0.00083	-0.04387	-0.03813
22-Jan	4136.77	1292.5	1127.35	1211.99	3237.57	3046	-0.10062	-0.08908	0.00027	0.00029	-0.05884	-0.05455
23-Jan	4609.92	1421.27	1127.65	1212.38	3455.14	3223.66	0.11438	0.09963	0.00027	0.00032	0.06720	0.05833
24-Jan	4667	1434.68	1128.1	1212.72	3492.84	3239.23	0.01238	0.00944	0.00040	0.00028	0.01091	0.00483
25-Jan	4932.44	1504.73	1128.4	1213.08	3612.93	3348.92	0.05688	0.04883	0.00027	0.00030	0.03438	0.03386
28-Jan	4876.47	1486.12	1129.29	1214.17	3587.67	3310.15	-0.01135	-0.01237	0.00079	0.00090	-0.00699	-0.01158
29-Jan	4974.74	1496.46	1129.75	1214.55	3622.62	3334.29	0.02015	0.00696	0.00041	0.00031	0.00974	0.00729
30-Jan	4961.43	1498.98	1130.05	1214.94	3625.35	3359.98	-0.00268	0.00168	0.00027	0.00032	0.00075	0.00770
31-Jan	4985.68	1504.5	1130.13	1215.08	3638.19	3375.95	0.00489	0.00368	0.00007	0.00012	0.00354	0.00475

Lampiran 49

DATA NAB FEBRUARI 2008 DATA RETURN NAB FEBRUARI 2008

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Feb	5025.29	1526.75	1130.5	1215.41	3674.78	3432.92	0.00794	0.01479	0.00033	0.00027	0.01006	0.01688
4-Feb	5135.94	1558.2	1131.4	1216.31	3740.82	3432.92	0.02202	0.02060	0.00080	0.00074	0.01797	0.00000
5-Feb	5146	1553.38	1131.7	1216.6	3730.92	3485.3	0.00196	-0.00309	0.00027	0.00024	-0.00265	0.01526
6-Feb	4986.48	1519.63	1132	1616.98	3657.39	3411.71	-0.03100	-0.02173	0.00027	0.32910	-0.01971	-0.02111
11-Feb	4843.79	1486.27	1133.48	1218.95	3607.37	3375.56	-0.02862	-0.02195	0.00131	-0.24616	-0.01368	-0.01060
12-Feb	4851.09	1488.53	1133.79	1219.23	3613.16	3404.28	0.00151	0.00152	0.00027	0.00023	0.00161	0.00851
13-Feb	4869.13	1494.11	1134.19	1219.48	3630.66	3411.21	0.00372	0.00375	0.00035	0.00021	0.00484	0.00204
14-Feb	5007.86	1533.4	1134.47	1219.73	3706.71	3490.68	0.02849	0.02630	0.00025	0.00021	0.02095	0.02330
15-Feb	5064.73	1541.27	1134.75	1220.04	3721.25	3495.84	0.01136	0.00513	0.00025	0.00025	0.00392	0.00148
19-Feb	5111.14	1556.66	1135.98	1221.28	3749.62	3507.71	0.00916	0.00999	0.00108	0.00102	0.00762	0.00340
20-Feb	5064.98	1533.21	1136.23	1221.57	3740.16	3459.57	-0.00903	-0.01506	0.00022	0.00024	-0.00252	-0.01372
21-Feb	5176.32	1563.28	1136.5	1221.86	3791.69	3525.24	0.02198	0.01961	0.00024	0.00024	0.01378	0.01898
22-Feb	5212.59	1567.9	1136.83	1222.14	3809.47	3533.12	0.00701	0.00296	0.00029	0.00023	0.00469	0.00224
25-Feb	5258.85	1582.93	1137.73	1222.9	3818.15	3525.09	0.00887	0.00959	0.00079	0.00062	0.00228	-0.00227
26-Feb	5237.1	1582.68	1138.01	1223.14	3800.24	3481.43	-0.00414	-0.00016	0.00025	0.00020	-0.00469	-0.01239
27-Feb	5199.19	1584.07	1138.32	1223.38	3796.91	3481.24	-0.00724	0.00088	0.00027	0.00020	-0.00088	-0.00005
28-Feb	5205.89	1589.6	1138.43	1223.61	3814.56	3493.89	0.00129	0.00349	0.00010	0.00019	0.00465	0.00363
29-Feb	5128.76	1567.98	1139.96	1224.1	3785.66	3456.32	-0.01482	-0.01360	0.00134	0.00040	-0.00758	-0.01075

Lampiran 50

DATA NAB MARET 2008 DATA RETURN NAB MARET 2008

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
3-Mar	4975.74	1527.08	1139.76	1224.84	3718.34	3400.16	-0.02984	-0.02608	-0.00018	0.00060	-0.01778	-0.01625
4-Mar	4933.83	1511.36	1140.02	1225.1	3692.69	3385.54	-0.00842	-0.01029	0.00023	0.00021	-0.00690	-0.00430
5-Mar	4915.1	1500.02	1140.3	1225.36	3703.81	3376.75	-0.00380	-0.00750	0.00025	0.00021	0.00301	-0.00260
6-Mar	4956.83	1517.98	1140.55	1225.81	3714.57	3398.71	0.00849	0.01197	0.00022	0.00037	0.00291	0.00650
10-Mar	4632.14	1421.3	1141.63	1226.69	3579.2	3255.74	-0.06550	-0.06369	0.00095	0.00072	-0.03644	-0.04207
11-Mar	4625.87	1418.6	1141.89	1226.94	3578.19	3242.42	-0.00135	-0.00190	0.00023	0.00020	-0.00028	-0.00409
12-Mar	4673.91	1428.98	1142.18	1227.49	3607.88	3268.13	0.01039	0.00732	0.00025	0.00045	0.00830	0.00793
13-Mar	4394.74	1354.49	1142.44	1227.79	3492.75	3153.98	-0.05973	-0.05213	0.00023	0.00024	-0.03191	-0.03493
14-Mar	4262.66	1323.07	1142.79	1228.08	3431.52	3100.54	-0.03005	-0.02320	0.00031	0.00024	-0.01753	-0.01694
17-Mar	4056	1270.82	1143.56	1229.14	3358.02	3051.55	-0.04848	-0.03949	0.00067	0.00086	-0.02142	-0.01580
18-Mar	4096.77	1293.1	1143.79	1229.38	3386.76	3087.72	0.01005	0.01753	0.00020	0.00020	0.00856	0.01185
19-Mar	4019.81	1273.07	1144.07	1229.62	3373.4	3056.09	-0.01879	-0.01549	0.00024	0.00020	-0.00394	-0.01024
24-Mar	4054.63	1286.28	1145.52	1230.92	3382.51	3062.94	0.00866	0.01038	0.00127	0.00106	0.00270	0.00224
25-Mar	4254.98	1340.16	1145.8	1231.21	3471.72	3165.41	0.04941	0.04189	0.00024	0.00024	0.02637	0.03345
26-Mar	4298.29	1339.86	1146.08	1231.48	3481.84	3180.8	0.01018	-0.00022	0.00024	0.00022	0.00291	0.00486
27-Mar	4356.69	1358.63	1146.63	1231.76	3497.02	3202.48	0.01359	0.01401	0.00048	0.00023	0.00436	0.00682
28-Mar	4389.09	1376.01	1146.85	1232.05	3522.8	3225.54	0.00744	0.01279	0.00019	0.00024	0.00737	0.00720
31-Mar	4320.45	1346.66	1147.41	1231.59	3487.59	3190.01	-0.01564	-0.02133	0.00049	-0.00037	-0.00999	-0.01102

DATA NAB APRIL 2008					DATA RETURN NAB APRIL 2008							
Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Apr	4,170.60	1,315.43	1,147.69	1,232.79	3,410.78	3,134.20	-0.03468	-0.02319	0.00024	0.00097	-0.02202	-0.01750
2-Apr	4,023.89	1,271.22	1,147.97	1,233.05	3,339.00	3,077.47	-0.03518	-0.03361	0.00024	0.00021	-0.02105	-0.01810
3-Apr	3,790.04	1,206.95	1,148.22	1,233.37	3,227.03	2,966.86	-0.05812	-0.05056	0.00022	0.00026	-0.03353	-0.03594
4-Apr	3,870.93	1,228.58	1,148.51	1,233.65	3,284.18	3,005.80	0.02134	0.01792	0.00025	0.00023	0.01771	0.01312
7-Apr	3,870.93	1,228.58	1,149.23	1,234.52	3,290.39	3,014.95	0.00000	0.00000	0.00063	0.00071	0.00189	0.00304
8-Apr	3,888.62	1,222.56	1,149.50	1,235.15	3,247.35	2,995.49	0.00457	-0.00490	0.00023	0.00051	-0.01308	-0.00645
9-Apr	3,761.16	1,180.11	1,149.82	1,235.43	3,173.81	2,937.36	-0.03278	-0.03472	0.00028	0.00023	-0.02265	-0.01941
10-Apr	3,883.79	1,205.03	1,150.09	1,235.72	3,244.52	3,001.00	0.03260	0.02112	0.00023	0.00023	0.02228	0.02167
11-Apr	4,018.15	1,246.68	1,150.41	1,236.01	3,328.84	3,086.57	0.03460	0.03456	0.00028	0.00023	0.02599	0.02851
14-Apr	3,958.79	1,223.31	1,151.35	1,236.99	3,306.97	3,055.66	-0.01477	-0.01875	0.00082	0.00079	-0.00657	-0.01001
15-Apr	4,004.34	1,227.70	1,151.66	1,237.29	3,324.93	3,074.32	0.01151	0.00359	0.00027	0.00024	0.00543	0.00611
16-Apr	4,108.02	1,258.12	1,151.96	1,237.60	3,384.15	3,131.52	0.02589	0.02478	0.00026	0.00025	0.01781	0.01861
17-Apr	4,103.03	1,261.44	1,152.25	1,237.93	3,387.34	3,113.35	-0.00121	0.00264	0.00025	0.00027	0.00094	-0.00580
18-Apr	4,124.38	1,274.13	1,152.55	1,238.23	3,404.26	3,127.74	0.00520	0.01006	0.00026	0.00024	0.00500	0.00462
21-Apr	4,127.77	1,275.90	1,153.47	1,239.19	3,386.10	3,114.69	0.00082	0.00139	0.00080	0.00078	-0.00533	-0.00417
22-Apr	4,059.71	1,261.33	1,153.78	1,239.50	3,328.83	3,063.13	-0.01649	-0.01142	0.00027	0.00025	-0.01691	-0.01655
23-Apr	4,131.53	1,286.18	1,154.09	1,239.80	3,352.00	3,104.51	0.01769	0.01970	0.00027	0.00024	0.00696	0.01351
24-Apr	4,011.70	1,243.54	1,154.39	1,240.10	3,301.65	3,046.99	-0.02900	-0.03315	0.00026	0.00024	-0.01502	-0.01853
25-Apr	3,924.02	1,227.65	1,174.70	1,240.44	3,259.93	3,026.10	-0.02186	-0.01278	0.01759	0.00027	-0.01264	-0.00686
28-Apr	3,953.82	1,236.73	1,155.61	1,241.50	3,271.85	3,030.86	0.00759	0.00740	-0.01625	0.00085	0.00366	0.00157
29-Apr	4,052.49	1,265.65	1,155.91	1,241.81	3,334.13	3,097.65	0.02496	0.02338	0.00026	0.00025	0.01904	0.02204
30-Apr	4,045.83	1,257.90	1,156.22	1,242.13	3,332.19	3,083.39	-0.00164	-0.00612	0.00027	0.00026	-0.00058	-0.00460

DATA NAB MEI 2008 DATA RETURN NAB MEI 2008

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muam lah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
2-May	4,098.65	1,258.43	1,156.84	1,242.76	3,382.38	3,089.91	0.01306	0.00042	0.00054	0.00051	0.01506	0.00211
5-May	4,170.93	1,279.77	1,157.78	1,243.90	3,433.28	3,139.40	0.01764	0.01696	0.00081	0.00092	0.01505	0.01602
6-May	4,174.74	1,289.26	1,158.08	1,244.16	3,422.81	3,136.73	0.00091	0.00742	0.00026	0.00021	-0.00305	-0.00085
7-May	4,235.22	1,302.48	1,158.39	1,244.50	3,438.12	3,152.02	0.01449	0.01025	0.00027	0.00027	0.00447	0.00487
8-May	4,236.14	1,311.39	1,158.69	1,245.48	3,435.60	3,150.04	0.00022	0.00684	0.00026	0.00079	-0.00073	-0.00063
9-May	4,129.78	1,310.70	1,159.00	1,245.81	3,418.60	3,144.71	-0.02511	-0.00053	0.00027	0.00026	-0.00495	-0.00169
13 May	4,305.75	1,324.80	1,160.23	1,247.09	3,463.71	3,167.72	0.04261	0.01076	0.00106	0.00103	0.01320	0.00732
14 May	4,341.14	1,336.38	1,160.54	1,247.41	3,484.41	3,194.89	0.00822	0.00874	0.00027	0.00026	0.00598	0.00858
15 May	4,331.80	1,338.79	1,160.90	1,247.73	3,482.72	3,191.86	-0.00215	-0.00180	0.00031	0.00026	-0.00049	-0.00095
16 May	4,401.59	1,366.08	1,161.20	1,248.03	3,496.15	3,202.49	0.01611	0.02038	0.00026	0.00024	0.00386	0.00333
19 May	4,523.84	1,402.11	1,162.06	1,248.99	3,545.23	3,233.12	0.02777	0.02637	0.00074	0.00077	0.01404	0.00956
21 May	4,488.49	1,386.83	1,162.96	1,249.58	3,515.36	3,206.30	-0.00781	-0.01090	0.00077	0.00047	-0.00843	-0.00830
22 May	4,511.09	1,392.51	1,163.23	1,249.88	3,512.18	3,212.61	0.00504	0.00410	0.00023	0.00024	-0.00090	0.00197
23 May	4,450.18	1,375.49	1,163.53	1,250.19	3,466.48	3,199.41	-0.01350	-0.01222	0.00026	0.00025	-0.01301	-0.00411
26 May	4,000.00	1,351.14	1,164.25	1,251.10	3,405.44	3,156.83	-0.10116	-0.01770	0.00062	0.00073	-0.01761	-0.01331
27 May	4,364.98	1,347.19	1,164.54	1,251.41	3,374.12	3,140.44	0.09124	-0.00292	0.00025	0.00025	-0.00920	-0.00519
28 May	4,444.77	1,374.93	1,164.85	1,251.71	3,418.53	3,174.68	0.01828	0.02059	0.00027	0.00024	0.01316	0.01090
29 May	4,520.16	1,389.51	1,165.15	1,252.02	3,440.11	3,184.98	0.01696	0.01060	0.00026	0.00025	0.00631	0.00324
30 May	4,520.29	1,389.85	1,165.46	1,252.33	3,435.37	3,188.87	0.00003	0.00024	0.00027	0.00025	-0.00138	0.00122

Lampiran 53

DATA NAB JUNI 2008 **DATA RETURN NAB JUNI 2008**

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
2-Jun	4,474.43	1,382.20	1,166.06	1,252.91	3,414.56	3,180.58	-0.01015	-0.00550	0.00051	0.00046	-0.00606	-0.00260
3-Jun	4,404.04	1,359.52	1,166.38	1,253.26	3,389.60	3,161.10	-0.01573	-0.01641	0.00027	0.00028	-0.00731	-0.00612
4-Jun	4,266.66	1,328.57	1,166.70	1,253.57	3,333.07	3,135.72	-0.03119	-0.02277	0.00027	0.00025	-0.01668	-0.00803
5-Jun	4,343.63	1,344.72	1,167.01	1,253.91	3,366.52	3,151.80	0.01804	0.01216	0.00027	0.00027	0.01004	0.00513
6-Jun	4,400.77	1,352.12	1,167.33	1,254.24	3,374.76	3,155.97	0.01315	0.00550	0.00027	0.00026	0.00245	0.00132
9-Jun	4,419.06	1,357.32	1,168.27	1,255.25	3,388.37	3,169.46	0.00416	0.00385	0.00081	0.00081	0.00403	0.00427
10-Jun	4,309.12	1,333.53	1,168.59	1,255.58	3,355.69	3,142.08	-0.02488	-0.01753	0.00027	0.00026	-0.00964	-0.00864
11-Jun	4,285.82	1,319.74	1,168.91	1,255.92	3,350.06	3,131.80	-0.00541	-0.01034	0.00027	0.00027	-0.00168	-0.00327
12-Jun	4,389.18	1,353.80	1,169.23	1,256.25	3,399.56	3,172.74	0.02412	0.02581	0.00027	0.00026	0.01478	0.01307
13-Jun	4,355.63	1,338.39	1,163.54	1,256.59	3,387.66	3,148.69	-0.00764	-0.01138	-0.00487	0.00027	-0.00350	-0.00758
16-Jun	4,357.11	1,339.50	1,170.51	1,257.61	3,149.42	3,149.42	0.00034	0.00083	0.00599	0.00081	-0.07033	0.00023
17-Jun	4,365.13	1,343.37	1,170.82	1,257.93	3,371.54	3,139.41	0.00184	0.00289	0.00026	0.00025	0.07053	-0.00318
18-Jun	4,346.62	1,338.88	1,170.82	1,257.93	3,369.53	3,132.28	-0.00424	-0.00334	0.00000	0.00000	-0.00060	-0.00227
19-Jun	4,386.94	1,356.52	1,171.46	1,258.60	3,383.54	3,144.27	0.00928	0.01318	0.00055	0.00053	0.00416	0.00383
20-Jun	4,412.76	1,369.83	1,171.76	1,258.94	3,392.68	3,167.87	0.00589	0.00981	0.00026	0.00027	0.00270	0.00751
23-Jun	4,398.09	1,365.84	1,172.72	1,259.91	3,379.16	3,175.66	-0.00332	-0.00291	0.00082	0.00077	-0.00399	0.00246
24-Jun	4,381.20	1,365.92	1,173.04	1,250.25	3,378.01	3,177.74	-0.00384	0.00006	0.00027	-0.00767	-0.00034	0.00065
25-Jun	4,322.33	1,341.50	1,173.36	1,260.57	3,354.09	3,151.58	-0.01344	-0.01788	0.00027	0.00825	-0.00708	-0.00823
26-Jun	4,331.46	1,339.65	1,173.69	1,260.92	3,371.43	3,147.61	0.00211	-0.00138	0.00028	0.00028	0.00517	-0.00126
27-Jun	4,285.66	1,333.86	1,174.01	1,261.28	3,347.41	3,133.53	-0.01057	-0.00432	0.00027	0.00029	-0.00712	-0.00447
30-Jun	4,330.53	1,346.18	1,174.99	1,262.34	3,372.08	3,151.09	0.01047	0.00924	0.00083	0.00084	0.00737	0.00560

DATA NAB JULI 2008

DATA RETURN NAB JULI 2008

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Jul	4,388.14	1,364.00	1,175.30	1,262.69	3,419.24	3,177.98	0.01330	0.01324	0.00026	0.00028	0.01399	0.00853
2-Jul	4,361.91	1,351.86	1,175.70	1,263.05	3,416.86	3,171.46	-0.00598	-0.00890	0.00034	0.00029	-0.00070	-0.00205
3-Jul	4,191.37	1,282.27	1,175.92	1,263.40	3,318.97	3,089.87	-0.03910	-0.05148	0.00019	0.00028	-0.02865	-0.02573
4-Jul	4,250.89	1,301.30	1,176.24	1,263.75	3,339.84	3,118.63	0.01420	0.01484	0.00027	0.00028	0.00629	0.00931
7-Jul	4,241.23	1,291.86	1,177.21	1,264.81	3,328.82	3,092.91	-0.00227	-0.00725	0.00082	0.00084	-0.00330	-0.00825
8-Jul	4,193.36	1,267.09	1,177.53	1,265.16	3,314.22	3,065.34	-0.01129	-0.01917	0.00027	0.00028	-0.00439	-0.00891
9-Jul	4,184.42	1,255.23	1,177.83	1,265.48	3,324.50	3,057.88	-0.00213	-0.00936	0.00025	0.00025	0.00310	-0.00243
10-Jul	4,152.05	1,243.30	1,176.17	1,265.79	3,309.41	3,053.84	-0.00774	-0.00950	-0.00141	0.00024	-0.00454	-0.00132
11-Jul	4,154.04	1,245.22	1,178.51	1,265.11	3,309.74	3,042.39	0.00048	0.00154	0.00199	-0.00054	0.00010	-0.00375
14-Jul	4,134.41	1,235.76	1,179.46	1,266.14	3,298.59	3,023.83	-0.00473	-0.00760	0.00081	0.00081	-0.00337	-0.00610
15-Jul	4,068.65	1,228.48	1,180.11	1,267.50	3,251.45	2,999.74	-0.01591	-0.00589	0.00055	0.00107	-0.01429	-0.00797
16-Jul	4,044.08	1,212.49	1,180.40	1,267.85	3,232.84	2,962.94	-0.00604	-0.01302	0.00025	0.00028	-0.00572	-0.01227
17-Jul	3,948.62	1,164.41	1,180.56	1,268.21	3,188.38	2,892.18	-0.02360	-0.03965	0.00014	0.00028	-0.01375	-0.02388
18-Jul	3,886.41	1,115.62	1,180.87	1,268.56	3,165.21	2,818.47	-0.01575	-0.04190	0.00026	0.00028	-0.00727	-0.02549
21-Jul	4,012.55	1,156.62	1,181.79	1,269.62	3,221.61	2,866.39	0.03246	0.03675	0.00078	0.00084	0.01782	0.01700
22-Jul	4,064.96	1,177.44	1,182.21	1,269.98	3,239.32	2,885.45	0.01306	0.01800	0.00036	0.00028	0.00550	0.00665
23-Jul	4,069.56	1,167.53	1,182.51	1,270.33	3,250.66	2,854.36	0.00113	-0.00842	0.00025	0.00028	0.00350	-0.01077
24-Jul	4,121.60	1,168.51	1,182.82	1,270.69	3,298.64	2,873.44	0.01279	0.00084	0.00026	0.00028	0.01476	0.00668
25-Jul	4,105.87	1,179.06	1,183.17	1,271.04	3,281.32	2,867.10	-0.00382	0.00903	0.00030	0.00028	-0.00525	-0.00221
28-Jul	4,135.92	1,189.37	1,184.12	1,272.11	3,309.21	2,896.37	0.00732	0.00874	0.00080	0.00084	0.00850	0.01021
29-Jul	4,137.54	1,188.69	1,184.68	1,272.47	3,318.50	2,906.19	0.00039	-0.00057	0.00047	0.00028	0.00281	0.00339
31-Jul	4,183.97	1,209.00	1,184.96	1,272.79	3,356.35	2,952.37	0.01122	0.01709	0.00024	0.00025	0.01141	0.01589

Lampiran 55

DATA NAB AGUSTUS 2008 DATA RETURN NAB AGUSTUS 2008

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muam lah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Aug	4,083.68	1,182.70	1,185.16	1,273.18	3,287.64	2,918.06	-0.02397	-0.02175	0.00017	0.00031	-0.02047	-0.01162
4-Aug	4,039.63	1,160.51	1,186.20	1,274.51	3,262.93	2,880.45	-0.01079	-0.01876	0.00088	0.00104	-0.00752	-0.01289
5-Aug	3,949.10	1,118.50	1,186.54	1,274.86	3,227.82	2,800.90	-0.02241	-0.03620	0.00029	0.00027	-0.01076	-0.02762
6-Aug	3,946.40	1,104.64	1,186.83	1,275.21	3,236.16	2,784.62	-0.00068	-0.01239	0.00024	0.00027	0.00258	-0.00581
7-Aug	3,986.84	1,116.67	1,187.17	1,275.60	3,254.56	2,801.50	0.01025	0.01089	0.00029	0.00031	0.00569	0.00606
8-Aug	3,996.56	1,127.06	1,187.49	1,275.95	3,247.79	2,812.38	0.00244	0.00930	0.00027	0.00027	-0.00208	0.00388
11-Aug	3,871.80	1,077.60	1,188.45	1,276.99	3,179.63	2,720.89	-0.03122	-0.04388	0.00081	0.00082	-0.02099	-0.03253
12-Aug	3,712.66	1,034.46	1,188.65	1,277.34	3,088.58	2,628.56	-0.04110	-0.04003	0.00017	0.00027	-0.02864	-0.03393
13-Aug	3,725.62	1,021.76	1,188.97	1,277.68	3,114.71	2,613.22	0.00349	-0.01228	0.00027	0.00027	0.00846	-0.00584
14-Aug	3,817.75	1,074.87	1,189.31	1,278.03	3,168.00	2,696.58	0.02473	0.05198	0.00029	0.00027	0.01711	0.03190
15-Aug	3,762.79	1,035.41	1,189.50	1,278.47	3,144.97	2,647.39	-0.01440	-0.03671	0.00016	0.00034	-0.00727	-0.01824
19-Aug	3,670.24	1,035.41	1,190.75	1,279.89	3,102.02	2,602.35	-0.02460	0.00000	0.00105	0.00111	-0.01366	-0.01701
20-Aug	3,719.94	1,018.57	1,191.10	1,280.24	3,135.60	2,635.82	0.01354	-0.01626	0.00029	0.00027	0.01083	0.01286
22-Aug	3,760.64	1,038.22	1,191.41	1,280.59	3,152.28	2,693.08	0.01094	0.01929	0.00026	0.00027	0.00532	0.02172
23-Aug	3,806.20	1,058.09	1,191.72	1,280.98	3,177.11	2,745.49	0.01211	0.01914	0.00026	0.00030	0.00788	0.01946
25-Aug	3,906.20	1,058.09	1,191.72	1,280.98	3,177.11	2,745.49	0.02627	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
26-Aug	3,814.86	1,055.38	1,192.69	1,281.83	3,189.03	2,751.74	-0.02338	-0.00256	0.00081	0.00066	0.00375	0.00228
27-Aug	3,777.41	1,046.42	1,883.24	1,282.27	3,161.88	2,737.53	-0.00982	-0.00849	0.57899	0.00034	-0.00851	-0.00516
28-Aug	3,822.97	1,046.42	1,193.32	1,282.68	3,193.79	2,754.08	0.01206	0.00000	-0.36635	0.00032	0.01009	0.00604
29-Aug	3,855.40	1,067.95	1,193.64	1,283.06	3,204.75	2,759.26	0.00848	0.02057	0.00027	0.00030	0.00343	0.00188

Lampiran 56

DATA RETURN NAB SEPTEMBER 2008

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Sep	3,898.44	1,070.94	1,194.13	1,283.47	3,229.23	2,757.45	0.01116	0.00280	0.00041	0.00032	0.00764	-0.00066
2-Sep	3,908.74	1,079.01	1,194.81	1,284.46	3,239.35	2,745.55	0.00264	0.00754	0.00057	0.00077	0.00313	-0.00432
3-Sep	3,908.46	1,058.46	1,195.14	1,284.86	3,245.34	2,700.79	-0.00007	-0.01905	0.00028	0.00031	0.00185	-0.01630
4-Sep	3,792.11	1,022.25	1,195.48	1,285.27	3,187.27	2,634.99	-0.02977	-0.03421	0.00028	0.00032	-0.01789	-0.02436
5-Sep	3,714.07	1,003.83	1,195.80	1,285.67	3,140.84	2,605.28	-0.02058	-0.01802	0.00027	0.00031	-0.01457	-0.01128
6-Sep	3,608.05	976.49	1,196.10	1,286.08	3,080.70	2,541.66	-0.02855	-0.02724	0.00025	0.00032	-0.01915	-0.02442
8-Sep	3,608.06	976.49	1,196.10	1,286.08	3,080.70	2,541.66	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000	0.00000
9-Sep	3,611.50	980.17	1,197.04	1,287.31	3,087.49	2,545.22	0.00095	0.00377	0.00079	0.00096	0.00220	0.00140
10-Sep	3,461.13	925.22	1,197.39	1,287.71	2,990.10	2,491.37	-0.04164	-0.05606	0.00029	0.00031	-0.03154	-0.02116
11-Sep	3,298.87	855.09	1,197.71	1,288.12	2,910.74	2,425.82	-0.04688	-0.07580	0.00027	0.00032	-0.02654	-0.02631
12-Sep	3,257.69	853.46	1,198.07	1,288.55	2,875.72	2,423.92	-0.01248	-0.00191	0.00030	0.00033	-0.01203	-0.00078
15-Sep	3,132.88	832.3	1,198.41	1,268.98	2,795.03	2,403.81	-0.03831	-0.02479	0.00028	-0.01519	-0.02806	-0.00830
16-Sep	2,957.29	769.34	1,199.44	1,290.14	2,706.71	2,344.74	-0.05605	-0.07565	0.00086	0.01667	-0.03160	-0.02457
17-Sep	3,031.58	769.34	1,199.78	1,290.57	2,752.69	2,338.49	0.02512	0.00000	0.00028	0.00033	0.01699	-0.00267
18-Sep	3,083.86	780.25	1,200.09	1,290.98	2,794.40	2,361.16	0.01725	0.01418	0.00026	0.00032	0.01515	0.00969
19-Sep	3,137.37	807.89	1,200.40	1,291.40	2,842.16	2,400.31	0.01735	0.03542	0.00026	0.00033	0.01709	0.01658
23-Sep	3,314.53	856.47	1,202.04	1,293.54	2,959.76	2,519.47	0.05647	0.06013	0.00137	0.00166	0.04138	0.04964
24-Sep	3,330.14	858.03	1,202.37	1,293.97	2,962.23	2,516.69	0.00471	0.00182	0.00027	0.00033	0.00083	-0.00110
25-Sep	3,274.96	838.01	1,202.69	1,294.39	2,932.17	2,481.43	-0.01657	-0.02333	0.00027	0.00032	-0.01015	-0.01401
26-Sep	3,226.35	821.57	1,203.01	1,294.82	2,911.98	2,469.41	-0.01484	-0.01962	0.00027	0.00033	-0.00689	-0.00484
29-Sep	3,177.21	807.67	1,203.96	1,296.12	2,880.64	2,449.59	-0.01523	-0.01692	0.00079	0.00100	-0.01076	-0.00803

Lampiran 57

DATA NAB OKTOBER 2008 DATA RETURN NAB OKTOBER 2008

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muama lah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
6-Oct	2758.37	668.91	1206.71	1299.13	2880.64	2449.59	-0.13183	-0.17180	0.00228	0.00232	0.00000	0.00000
7-Oct	2735.94	662.35	1207.1	1299.66	2652.49	2159.78	-0.00813	-0.00981	0.00032	0.00041	-0.07920	-0.11831
8-Oct	2410.72	596.71	1207.49	1300.09	2463.62	2007.12	-0.11887	-0.09910	0.00032	0.00033	-0.07120	-0.07068
10-Oct	2410.72	596.71	1208.13	1300.94	2463.62	2007.12	0.00000	0.00000	0.00053	0.00065	0.00000	0.00000
13-Oct	2467.54	609.91	1209.15	1302.25	2471.98	2056.55	0.02357	0.02212	0.00084	0.00101	0.00339	0.02463
14-Oct	2650.49	641.56	1209.49	1302.07	2590.51	2150.8	0.07414	0.05189	0.00028	-0.00014	0.04795	0.04583
15-Oct	2559.81	622.49	1209.84	1303.14	2557.62	2126.46	-0.03421	-0.02972	0.00029	0.00082	-0.01270	-0.01132
16-Oct	2441.54	599.96	1210.88	1303.57	2482.98	2072.68	-0.04620	-0.03619	0.00086	0.00033	-0.02918	-0.02529
17-Oct	2399.46	571.64	1210.52	1304.01	2385.62	2004.71	-0.01724	-0.04720	-0.00030	0.00034	-0.03921	-0.03279
20-Oct	2355.33	575.76	1211.37	1305.32	2413.25	2043.2	-0.01839	0.00721	0.00070	0.00100	0.01158	0.01920
21-Oct	2382.41	566.63	1211.72	1305.75	2429.35	2020.84	0.01150	-0.01586	0.00029	0.00033	0.00667	-0.01094
22-Oct	2259.59	535.05	1212.07	1306.19	2356.82	1959.97	-0.05155	-0.05573	0.00029	0.00034	-0.02986	-0.03012
23-Oct	2161.66	509.4	1212.41	1306.63	2301.24	1918.21	-0.04334	-0.04794	0.00028	0.00034	-0.02358	-0.02131
24-Oct	1989.42	472.79	1212.75	1307.06	2171.83	1829.03	-0.07968	-0.07187	0.00028	0.00033	-0.05623	-0.04649
27-Oct	1845.95	439.8	1213.67	1308	2092.57	1755.03	-0.07212	-0.06978	0.00076	0.00072	-0.03659	-0.04046
28-Oct	1757.61	426.71	1213.95	1308.03	2009.09	1757.57	-0.04786	-0.02976	0.00023	0.00002	-0.03980	0.00145
29-Oct	1736.36	417.59	1214.29	1306.35	2046.28	1754.39	-0.01209	-0.02137	0.00028	-0.00128	0.01851	-0.00181
30-Oct	1862.33	443.84	1214.66	1309.04	2121.69	1822.45	0.07255	0.06286	0.00030	0.00206	0.03685	0.03879
31-Oct	2055	476.93	1214.66	1309.27	2251.7	1900.56	0.10346	0.07455	0.00000	0.00018	0.06128	0.04286

DATA RETURN NAB NOVEMBER 2008

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
4-Nov	2372.49	542.69	1216.04	1311.02	2396.95	2028.76	0.15450	0.13788	0.00114	0.00134	0.06451	0.06745
5-Nov	2304.82	528.13	1216.33	1311.46	2389.09	1987.93	-0.02852	-0.02683	0.00024	0.00034	-0.00328	-0.02013
6-Nov	2159.81	496.2	1216.83	1311.83	2321.08	1921.63	-0.06292	-0.06046	0.00041	0.00028	-0.02847	-0.03335
7-Nov	2267.2	517.55	1216.92	1312.17	2370.61	1983.05	0.04972	0.04303	0.00007	0.00026	0.02134	0.03196
10-Nov	2263.18	514.16	1217.8	1313.13	2371.32	1986.46	-0.00177	-0.00655	0.00072	0.00073	0.00030	0.00172
11-Nov	2248.14	508.89	1218.09	1313.48	2378.91	1986.44	-0.00665	-0.01025	0.00024	0.00027	0.00320	-0.00001
12-Nov	2254.45	508.28	1218.37	1313.82	2382.64	1976.19	0.00281	-0.00120	0.00023	0.00026	0.00157	-0.00516
13-Nov	2106.27	479.04	1218.67	1314.17	2312.44	1899.26	-0.06573	-0.05753	0.00025	0.00027	-0.02946	-0.03893
14-Nov	2126.2	481.05	1215.95	1314.5	2310.1	1901.79	0.00946	0.00420	-0.00223	0.00025	-0.00101	0.00133
17-Nov	2063.1	464.39	1219.83	1315.48	2259.3	1874.04	-0.02968	-0.03463	0.00319	0.00075	-0.02199	-0.01459
18-Nov	1962.95	445.52	1220.12	1315.8	2200.32	1846.74	-0.04854	-0.04063	0.00024	0.00024	-0.02611	-0.01457
19-Nov	1932.98	434.48	1220.41	1316.15	2196.46	1835.31	-0.01527	-0.02478	0.00024	0.00027	-0.00175	-0.00619
20-Nov	1874.27	417.11	1221.21	1316.5	2169.18	1807.75	-0.03037	-0.03998	0.00066	0.00027	-0.01242	-0.01502
21-Nov	1889.97	421.8	1221.55	1316.83	2164.76	1828.25	0.00838	0.01124	0.00028	0.00025	-0.00204	0.01134
24-Nov	1868.47	415.83	1222.58	1317.8	2158.55	1812.75	-0.01138	-0.01415	0.00084	0.00074	-0.00287	-0.00848
25-Nov	1895.15	435.13	1222.91	1318.15	2170.05	1833.81	0.01428	0.04641	0.00027	0.00027	0.00533	0.01162
26-Nov	1988.19	455.77	1223.24	1318.5	2225.04	1855.54	0.04909	0.04743	0.00027	0.00027	0.02534	0.01185
27-Nov	1998.1	450.58	1223.57	1318.85	2244.19	1856.09	0.00498	-0.01139	0.00027	0.00027	0.00861	0.00030
28-Nov	2093.27	473.92	1223.98	1319.17	2294.27	1911.07	0.04763	0.05180	0.00034	0.00024	0.02232	0.02962

Lampiran 59

DATA RETURN NAB DESEMBER 2008

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Dec	2042.42	461.98	1224.88	1320.13	2269.08	1883.46	-0.02429	-0.02519	0.00074	0.00073	-0.01098	-0.01445
2-Dec	1968.68	440.39	1225.17	1320.48	2239.02	1850.99	-0.03610	-0.04673	0.00024	0.00027	-0.01325	-0.01724
3-Dec	1958.9	435.98	1225.46	1320.82	2233.9	1844.92	-0.00497	-0.01001	0.00024	0.00026	-0.00229	-0.00328
4-Dec	2009.47	442.8	1225.78	1321.17	2265.01	1854.07	0.02582	0.01564	0.00026	0.00026	0.01393	0.00496
5-Dec	1995.35	436.3	1226.05	1321.52	2259.27	1835.75	-0.00703	-0.01468	0.00022	0.00026	-0.00253	-0.00988
9-Dec	2134.32	452.93	1227.39	1322.79	2340.1	1881.89	0.06965	0.03812	0.00109	0.00096	0.03578	0.02513
10-Dec	2275.65	486.02	1227.72	1323.14	2386.82	1943.92	0.06622	0.07306	0.00027	0.00026	0.01996	0.03296
11-Dec	2283.25	486.23	1228.06	1323.49	2400.91	1944.9	0.00334	0.00043	0.00028	0.00026	0.00590	0.00050
12-Dec	2135.91	464.3	1228.38	1323.84	2305.33	1895.59	-0.06453	-0.04510	0.00026	0.00026	-0.03981	-0.02535
15-Dec	2368.16	497.64	1229.39	1324.81	2463.46	1974.88	0.10874	0.07181	0.00082	0.00073	0.06859	0.04183
16-Dec	2320.34	485.74	1229.39	1325.84	2434.19	1962.39	-0.02019	-0.02391	0.00000	0.00078	-0.01188	-0.00632
17-Dec	2342.13	486.78	1229.91	1325.9	2461.45	1974.61	0.00939	0.00214	0.00042	0.00005	0.01120	0.00623
18-Dec	2330.06	483.01	1230.2	1326.24	2453.23	1869.53	-0.00515	-0.00774	0.00024	0.00026	-0.00334	-0.05322
19-Dec	2300.61	480.49	1230.78	1326.57	2426.92	1859.75	-0.01264	-0.00522	0.00047	0.00025	-0.01072	-0.00523
22-Dec	2271.07	479.33	1231.8	1327.4	2418.04	1957.96	-0.01284	-0.00241	0.00083	0.00063	-0.00366	0.05281
23-Dec	2276.45	479.06	1232.66	1328.03	2418.78	1866.84	0.00237	-0.00056	0.00070	0.00047	0.00031	-0.04654
24-Dec	2255.49	475.71	1233.21	1205.02	2413.93	1958.47	-0.00921	-0.00699	0.00045	-0.09263	-0.00201	0.04908
26-Dec	2265.14	475.37	1233.94	1329.74	2431.8	1952.76	0.00428	-0.00071	0.00059	0.10350	0.00740	-0.00292
30-Dec	2280.76	476.29	1235.05	1331.26	2440.8	1960.21	0.00690	0.00194	0.00090	0.00114	0.00370	0.00382

Lampiran 60

DATA RETURN NAB JANUARI 2009												
DATA NAB JANUARI 2009						DATA RETURN NAB JANUARI 2009						
Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
5-Jan	2454.45	512.74	1236.74	1333.15	2558.48	2078.49	0.07615	0.07653	0.00137	0.00142	0.04821	0.06034
6-Jan	2454.18	514.51	1237.09	1333.66	2560.38	2066.38	-0.00011	0.00345	0.00028	0.00038	0.00074	-0.00583
7-Jan	2429.81	510.54	1237.42	1334.04	2527.82	2054.92	-0.00993	-0.00772	0.00027	0.00028	-0.01272	-0.00555
8-Jan	2376.37	498.15	1237.73	1334.4	2487.09	2026.22	-0.02199	-0.02427	0.00025	0.00027	-0.01611	-0.01397
9-Jan	2431.79	511.78	1238.07	1334.79	2500.04	2050.64	0.02332	0.02736	0.00027	0.00029	0.00521	0.01205
12-Jan	2406.27	501.84	1239.12	1335.94	2493.29	2030.79	-0.01049	-0.01942	0.00085	0.00086	-0.00270	-0.00968
13-Jan	2380.29	492.25	1238.62	1335.49	2483.98	1995.79	-0.01080	-0.01911	-0.00040	-0.00034	-0.00373	-0.01723
14-Jan	2358.12	485.51	1236.89	1335.83	2473.19	1981.84	-0.00931	-0.01369	-0.00140	0.00025	-0.00434	-0.00699
15-Jan	2264.47	468.39	1239.16	1336.13	2414.75	1927.98	-0.03971	-0.03526	0.00184	0.00022	-0.02363	-0.02718
16-Jan	2319.77	478.3	1239.43	1336.44	2454.31	1959.29	0.02442	0.02116	0.00022	0.00023	0.01638	0.01624
19-Jan	2302.56	473.47	1240.23	1337.36	2444.69	1946	-0.00742	-0.01010	0.00065	0.00069	-0.00392	-0.00678
20-Jan	2298.01	471.66	1240.49	1337.64	2441.04	1938.31	-0.00198	-0.00382	0.00021	0.00021	-0.00149	-0.00395
21-Jan	2239.29	467.77	1240.76	1337.96	2421.11	1936.07	-0.02555	-0.00825	0.00022	0.00024	-0.00816	-0.00116
22-Jan	2255.98	470.02	1241.03	1338.28	2431.87	1940.8	0.00745	0.00481	0.00022	0.00024	0.00444	0.00244
23-Jan	2229.47	461.7	1241.3	1338.56	2420.57	1921.24	-0.01175	-0.01770	0.00022	0.00021	-0.00465	-0.01008
27-Jan	2276.6	474.77	1242.37	1339.76	2450.67	1954.39	0.02114	0.02831	0.00086	0.00090	0.01244	0.01725
28-Jan	2252.5	470.02	1242.64	1340.08	2431.82	1937.7	-0.01059	-0.01000	0.00022	0.00024	-0.00769	-0.00854
29-Jan	2255.97	466.14	1242.9	1340.38	2438.63	1923.97	0.00154	-0.00825	0.00021	0.00022	0.00280	-0.00709

DATA NAB MARET 2009

DATA RETURN NAB MARET 2009

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muama lah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
2-Mar	2117.84	464.14	1256.7	1355.1	2332.53	1970.36	-0.03518	-0.03663	0.00138	0.00054	-0.01674	-0.01424
3-Mar	2134.7	464.08	1257.06	1355.5	2347.7	1974.8	0.00796	-0.00013	0.00029	0.00030	0.00650	0.00225
4-Mar	2194.51	471.93	1257.44	1355.89	2393.79	1991.75	0.02802	0.01692	0.00030	0.00029	0.01963	0.00858
5-Mar	2170.8	466.34	1257.8	1356.28	2388.46	1982.87	-0.01080	-0.01184	0.00029	0.00029	-0.00223	-0.00446
6-Mar	2168.58	465.43	1258.2	1356.97	2386.24	1981.09	-0.00102	-0.00195	0.00032	0.00051	-0.00093	-0.00090
10-Mar	2198.65	466.83	1259.68	1358.52	2412.1	1991.82	0.01387	0.00301	0.00118	0.00114	0.01084	0.00542
11-Mar	2220.33	469.38	1260.04	1358.91	2429.98	2004.12	0.00986	0.00546	0.00029	0.00029	0.00741	0.00618
12-Mar	2229.69	472.39	1260.41	1359.3	2427.07	2001.37	0.00422	0.00641	0.00029	0.00029	-0.00120	-0.00137
13-Mar	2266.85	476.85	1260.77	1359.69	2453.98	2012	0.01667	0.00944	0.00029	0.00029	0.01109	0.00531
16-Mar	2257.03	473.2	1261.88	1360.8	2450.3	2003.41	-0.00433	-0.00765	0.00088	0.00082	-0.00150	-0.00427
17-Mar	2230.4	465.45	1262.23	1361.22	2435.27	1986.86	-0.01180	-0.01638	0.00028	0.00031	-0.00613	-0.00826
18-Mar	2259.89	471.32	1262.58	1361.64	2448.98	2005.81	0.01322	0.01261	0.00028	0.00031	0.00563	0.00954
19-Mar	2289.03	472.54	1262.82	1362.14	2477.46	2016.75	0.01289	0.00259	0.00019	0.00037	0.01163	0.00545
20-Mar	2320.26	478.9	1263.18	1362.53	2492.27	2039.92	0.01364	0.01346	0.00029	0.00029	0.00598	0.01149
23-Mar	2420.31	490.23	1264.31	1364.04	2560.76	2075.18	0.04312	0.02366	0.00089	0.00111	0.02748	0.01728
24-Mar	2466.32	497.54	1264.71	1364.32	2580.47	2112.34	0.01901	0.01491	0.00032	0.00021	0.00770	0.01791
25-Mar	2438.18	492.54	1265.06	1364.63	2565.36	2087.92	-0.01141	-0.01005	0.00028	0.00023	-0.00586	-0.01156
31-Mar	2436.7	494.7	1265.61	1365.94	2561.98	2103.31	-0.00061	0.00439	0.00043	0.00096	-0.00132	0.00737

DATA NAB APRIL 2009 DATA RETURN NAB APRIL 2009

Tgl	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang	Trim Kapital	TRIM Syariah Saham	BIG dana likuid Satu	BIG dana Muamalah	Danareksa Anggrek	Danareksa Sy. Berimbang
1-Apr	2498.77	514.6	1266.9	1366.23	2595.07	2118.32	0.02547	0.04023	0.00102	0.00021	0.01292	0.00714
2-Apr	2586.49	514.65	1269.19	1366.55	2645.64	2145.69	0.03511	0.00010	0.00181	0.00023	0.01949	0.01292
3-Apr	2592.67	520.15	1267.47	1366.96	2641.92	2165.32	0.00239	0.01069	-0.00136	0.00030	-0.00141	0.00915
6-Apr	2631.79	531.12	1268.66	1368.51	2660.84	2197.86	0.01509	0.02109	0.00094	0.00113	0.00716	0.01503
7-Apr	2572.89	522.47	1268.89	1368.57	2624.36	2165.24	-0.02238	-0.01629	0.00018	0.00004	-0.01371	-0.01484
8-Apr	2544.55	522.81	1269.04	1368.73	2588.54	2155.44	-0.01101	0.00065	0.00012	0.00012	-0.01365	-0.00453
15-Apr	2844.66	589.45	1271.39	1371.07	2743.07	2316.94	0.11794	0.12747	0.00185	0.00171	0.05970	0.07493
16-Apr	2899.43	604.02	1271.93	1371.77	2771	2371.7	0.01925	0.02472	0.00042	0.00051	0.01018	0.02363
17-Apr	2918.59	605.2	1272.28	1372.26	2792.3	2358.79	-0.00661	0.00195	0.00028	0.00036	0.00769	-0.00544
20-Apr	2989.81	625.32	1273.75	1373.67	2820.32	2410	0.02440	0.03325	0.00116	0.00103	0.01003	0.02171
21-Apr	2920.85	613.81	1273.53	1373.85	2774.7	2368.85	-0.02307	-0.01841	-0.00017	0.00013	-0.01618	-0.01707
22-Apr	2849.31	592.34	1273.71	1374.01	2748.32	2317.27	-0.02449	-0.03498	0.00014	0.00012	-0.00951	-0.02177
23-Apr	2796.08	582.57	1274.27	1374.9	2723.19	2295.5	-0.01868	-0.01649	0.00044	0.00065	-0.00914	-0.00939
24-Apr	2818.62	599.21	1274.65	1375.65	2726.23	2300.32	0.00806	0.02856	0.00030	0.00055	0.00112	0.00210
27-Apr	2784.92	592.43	1275.72	1376.42	2697.72	2292.42	-0.01196	-0.01131	0.00084	0.00056	-0.01046	-0.00343
28-Apr	2817.79	595.68	1275.94	1376.68	2726.41	2308.76	0.01180	0.00549	0.00017	0.00019	0.01063	0.00713