

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penyusunan skripsi ini, menyajikan pengolahan dan penganalisaan data untuk Return dan Resiko Investasi Pada Reksadana Saham selama periode Januari 2007 sampai Desember 2007.

Selama periode penelitian, hasil analisis penelitian Reksadana Saham Mandiri Investa Atrktif rata-rata total *return* NAB dan Tingkat *return* rata-rata NAB nilainya berfluktuasi. Sedangkan nilai penyimpangan *return* berupa risiko total yang tercerminkan dalam standar deviasi, nilai resikonya juga tidak terlalu berfluktuasi karena nilai perbedaan risiko totalnya tidak terlalu signifikan, kemudian untuk risiko IHSG Reksadana ( $\beta$ ), dimana Reksadana Saham Mandiri Investa Atrktif mengidentifikasi memiliki saham yang difensif. Untuk perhitungan hasil kinerja Reksadana dengan *Index Sharpe* dan *Index Treynor* menghasilkan kinerja yang tidak bagus.

Hasil kesimpulan analisis penelitian Reksadana Saham BNI Berkembang rata-rata total *return* NAB dan Tingkat *return* rata-rata NAB nilainya berfluktuasi

karena perubahannya tidak terlalu berbeda. Sedangkan nilai penyimpangan *return* berupa risiko total yang tercerminkan dalam standar deviasi, nilai risikonya juga tidak terlalu berfluktuasi karena nilai perbedaan resiko totalnya tidak terlalu signifikan, kemudian untuk resiko IHSG ( $\beta$ ), dimana Reksa Dana Saham BNI Berkembang pernah mengidentifikasi memiliki saham yang agresif yaitu pada bulan September. Tetapi untuk perhitungan hasil kinerja Reksadana dengan *Index Sharpe* dan *Index Treynor* menghasilkan kinerja yang tidak bagus.

Hasil kesimpulan analisis penelitian Reksadana Saham Panin Dana Maksima rata-rata total *return* NAB dan Tingkat *return* rata-rata NAB nilainya berfluktuasi karena perbedaan nilainya tidak terlalu banyak. Sedangkan nilai penyimpangan *return* berupa risiko total yang tercerminkan dalam standar deviasi, nilai risikonya juga tidak terlalu berfluktuasi karena nilai perbedaan resiko totalnya tidak terlalu signifikan, kemudian untuk resiko IHSG Reksadana ( $\beta$ ), dimana Reksa Dana Saham Mandiri Investa Atrktif mengidentifikasi memiliki saham yang difensif. Untuk perhitungan hasil kinerja Reksa Dana dengan *Index Sharpe* dan *Index Treynor* menghasilkan kinerja yang tidak bagus.

Pada penelitian ini dapat disimpulkan bahwa pergerakan saham dalam bursa telah menyebabkan risiko tinggi yang terkandung dalam produk reksadana saham. Hal ini dikarenakan krisis keuangan serta kenaikan harga minyak dunia akan membuat profil risiko investasi saham menjadi meningkat.

Pergerakan Indeks Harga Saham yang mengalami penurunan pada periode Januari 2007 sampai dengan Desember 2007 telah membawa pengaruh negatif pada pergerakan NAB reksadana. Pengaruh negatif dari penurunan IHSG ini tercermin dari Nilai aktiva bersih reksadana yang menunjukkan penurunan.

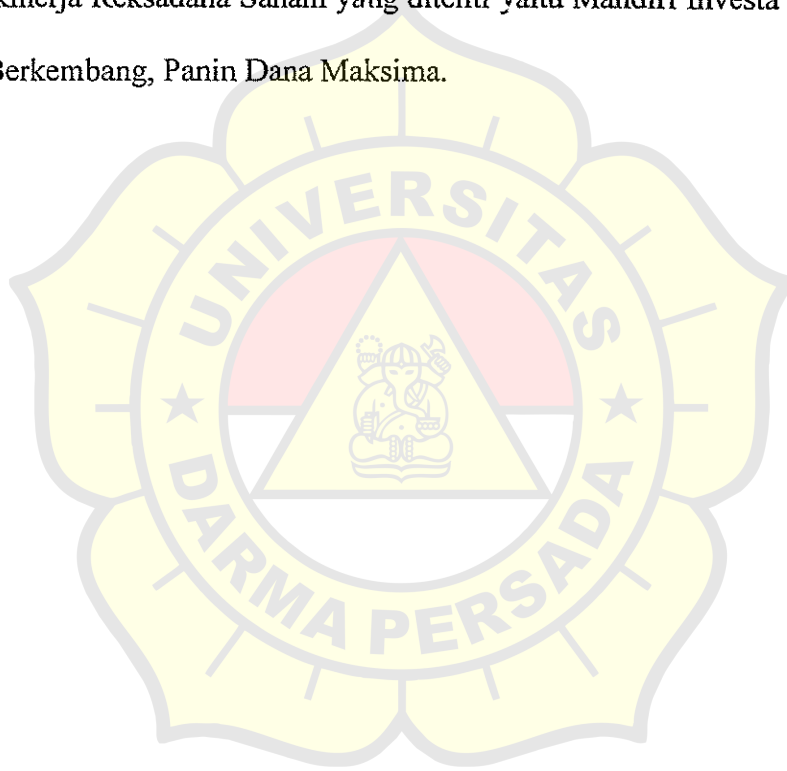
## B. SARAN

Saran - saran yang diberikan sebagai pertimbangan diantaranya :

1. Bagi investor / calon investor : Perlunya kehati - hatian dalam memilih Reksa Dana untuk sarana investasi, berinvestasi di Reksadana bertujuan untuk jangka panjang, mempelajari prospektus Reksadana, dalam memilih Reksadana adalah melihat kinerja historis yang telah dicapai oleh Reksadana tersebut.
2. Bagi Manajer Investasi : Memberikan informasi yang transparan dan jelas mengenai instrumen Reksadana pada publik, yang pada akhirnya dapat dibuat suatu rating Reksadana, guna memacu Manajer Investasi berupaya lebih keras meningkatkan kinerja sehingga dapat menjadi panduan bagi publik dalam mengamati pergerakan Reksadana di Indonesia. Lebih gencar dalam memasarkan produk Reksadana kepada masyarakat luas, dan bagaimana mengedukasi investor untuk berinvestasi jangka panjang di Reksadana.

Perlunya terobosan yang lebih besar untuk perkembangan Reksadana dimasa depan seperti investasi pada portofolio diluar Pasar Uang dan Pasar Modal.

Hasil dari penulisan skripsi ini adalah menganalisis Reksadana Saham untuk berinvestasi dengan melihat tingkat *return* dan resiko Reksadana saham dengan melihat dari kinerja Reksadana Saham yang diteliti yaitu Mandiri Investa Atraktif, BNI Dana Berkembang, Panin Dana Maksima.



## DAFTAR PUSTAKA

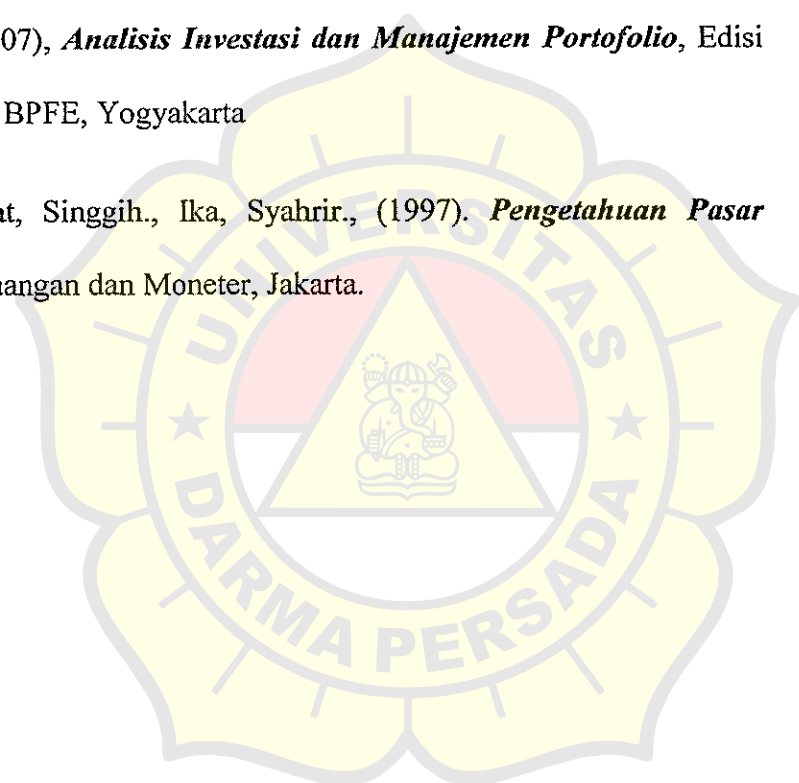
- Alwi, Z, Iskandar., (2003), *Pasar Modal, Teori dan Aplikasi*, Cetakan Pertama, Yayasan Pancur Siwah, Jakarta.
- Fabozzi, J, Frank., (1997), *Manajemen Investasi*, Buku Kedua, Salemba Empat, Jakarta.
- Halim, Abdul, (2003), *Analisis Investasi*, Jilid 1, Edisi Pertama, Salemba Empat, Jakarta
- Husnan, Suad, (1997), *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Pertama, UPP - AMP YKPN, Yogyakarta.
- Jogianto, (2000), *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedua, BPFE, Yogyakarta.
- Pratomo, Ekopriyo dan Ubaidillah Nugraha, (2001), *Reksadana: Solusi Pemecahan investasi di era modern*, PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Samsul, Mohamad., (2006). *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*, Erlangga, Surabaya.

Sharpe, F, William., Gordon, J, Alexander., dan Jeffery, V, Bailey., (1995),  
*Investasi*, Jilid 1 Revisi, Edisi Bahasa Indonesia, Prenhallindo, Jakarta.

Sharpe, F, William., Gordon, J, Alexander., dan Jeffery, V, Bailey., (1997),  
*Investasi*, Jilid 2 Revisi, Edisi Bahasa Indonesia, Prenhallindo, Jakarta.

Tandelilin, Eduardus, (2007), *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi  
Pertama. Pertama, BPFE, Yogyakarta

Usman, Marzuki., Riphah, Singgih., Ika, Syahrir., (1997). *Pengetahuan Pasar  
Modal*, Jurnal Keuangan dan Moneter, Jakarta.



**LAMPIRAN 1**  
**PERHITUNGAN E(R<sub>i</sub>) 6 BULAN**  
**REKSA DANA MANDIRI INVESTA ATRAKTIF**  
**Periode Januari s/d Desember 2007**

Bulan	NAB	R <sub>i</sub>	ΣR <sub>i</sub>	E(R <sub>i</sub> )
Januari	1.856			
Februari	1.820	-0,0195		
Maret	1.903	0,0458		
April	2.091	0,0988		
Mei	2.198	0,0510		
Juni	2.522	0,1477		
Juli	2.563	0,0160	0,3398	0,0566
Agustus	2.414	-0,0581	0,3011	0,0502
September	2.614	0,0830	0,3383	0,0564
Oktober	3.033	0,1603	0,3998	0,0666
November	3.142	0,0361	0,3849	0,0642
Desember	3.207	0,0207	0,2579	0,0430

**LAMPIRAN 2**  
**PERHITUNGAN E(R<sub>i</sub>) 6 BULAN**  
**REKSA DANA BNI BERKEMBANG**  
**Periode Januari s/d Desember 2007**

Bulan	NAB	Ri	ΣRi	E(Ri)
Januari	2.285			
Februari	2.264	-0,0093		
Maret	2.337	0,0324		
April	2.534	0,0843		
Mei	2.577	0,0169		
Juni	2.575	-0,0007		
Juli	2.783	0,0808	0,2043	0,0341
Agustus	2.575	-0,0747	0,1389	0,0231
September	2.771	0,0759	0,1824	0,0304
Oktober	2.977	0,0745	0,1726	0,0288
November	2.943	-0,0115	0,1443	0,0241
Desember	2.963	0,0067	0,1517	0,0253

**LAMPIRAN 3**  
**PERHITUNGAN E(R<sub>i</sub>) 6 BULAN**  
**REKSA DANA PANIN DANA MAKSIMA**  
 Periode Januari s/d Desember 2007

Bulan	NAB	Ri	ΣRi	E(R <sub>i</sub> )
Januari	13.285			
Februari	13.049	-0,0177		
Maret	13.223	0,0133		
April	14.256	0,0782		
Mei	15.024	0,0539		
Juni	15.558	0,0355		
Juli	16.886	0,0854	0,2485	0,0414
Agustus	15.966	-0,0545	0,2117	0,0353
September	16.549	0,0365	0,2349	0,0391
Oktober	17.342	0,0480	0,2047	0,0341
November	16.625	-0,0414	0,1095	0,0182
Desember	16.995	0,0223	0,0963	0,0160

LAMPIRAN 4

PERHITUNGAN VARIANCE DAN STANDAR DEVIASI 6 BULAN

REKSA DANA MANDIRI INVESTA ATRKKTIF

Periode Febuari s/d Juli dan Maret s/d Agustus

Bulan Febuari sampai Juli			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>
Febuari	-0,0195	-0,0762	0,0058
Maret	0,0458	-0,0108	0,0001
April	0,0988	0,0422	0,0018
Mei	0,0510	-0,0056	0,00003
Juni	0,1477	0,0910	0,0083
Juli	0,0160	-0,0406	0,0017
E(Ri)	0,0566	Σ	0,0177
Variance	=	0,0029	
Standar Deviasi	=	0,0539	

Bulan Maret sampai Agustus			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>
Maret	0,0458	-0,0044	0,00002
April	0,0988	0,0486	0,0024
Mei	0,0510	0,0008	0,000001
Juni	0,1477	0,0975	0,0095
Juli	0,0160	-0,0342	0,0012
Agustus	-0,0581	-0,1083	0,0117
E(Ri)	0,0502	Σ	0,0248
Variance	=	0,0041	
Standar Deviasi	=	0,0640	

LAMPIRAN 5

PERHITUNGAN VARIANCE DAN STANDAR DEVIASI REKSA 6 BULAN

DANA MANDIRI INVESTA ATRKTIF

Periode April s/d September dan Mei s/d Oktober

Bulan April sampai September			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>
April	0,0988	0,0424	0,00180
Mei	0,0510	-0,0054	0,00003
Juni	0,1477	0,0913	0,0083
Juli	0,0160	-0,0404	0,0016
Agustus	-0,0581	-0,1145	0,0131
September	0,0830	0,0266	0,0007
E(Ri)	0,0564	Σ	0,0256
Variance	=	0,0043	
Standar Deviasi	=	0,0656	

Bulan Mei sampai Oktober			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>
Mei	0,0510	-0,0156	0,00024
Juni	0,1477	0,0810	0,00656
Juli	0,0160	-0,0506	0,0026
Agustus	-0,0581	-0,1248	0,0156
September	0,0830	0,0164	0,0003
Oktober	0,1603	0,0936	0,0088
E(Ri)	0,0666	Σ	0,0340
Variance	=	0,0057	
Standar Deviasi	=	0,0755	

LAMPIRAN 6

PERHITUNGAN VARIANCE DAN STANDAR DEVIASI REKSA DANA 6 BULAN

MANDIRI INVESTA ATRIKTIF

Periode Juni s/d November dan Juli s/d Desember

Bulan Juni sampai Nopember			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>
Juni	0,1477	0,0835	0,00697
Juli	0,0160	-0,0482	0,00232
Agustus	-0,0581	-0,1223	0,0150
September	0,0830	0,0188	0,0004
Oktober	0,1603	0,0961	0,0092
November	0,0361	-0,0280	0,0008
E(Ri)	0,0642	Σ	0,0346
Variance	=	0,0058	
Standar Deviasi	=	0,0762	

Bulan Juli sampai Desember			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>
Juli	0,0160	-0,0270	0,00073
Agustus	-0,0581	-0,1011	0,01023
September	0,0830	0,0400	0,0016
Oktober	0,1603	0,1173	0,0138
November	0,0361	-0,0069	0,0000
Desember	0,0207	-0,0223	0,0005
E(Ri)	0,0430	Σ	0,0269
Variance	=	0,0045	
Standar Deviasi	=	0,0671	

## PERHITUNGAN VARIANCE DAN STANDAR DEVIASI REKSA DANA 6 BULAN

## BNI BERKEMBANG

Periode Februari s/d Juli dan Maret s/d Agustus

Bulan Februari sampai Juli			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>
Februari	-0,0093	-0,0433	0,0019
Maret	0,0324	-0,0016	0,0000
April	0,0843	0,0502	0,0025
Mei	0,0169	-0,0172	0,00030
Juni	-0,0007	-0,0348	0,0012
Juli	0,0808	0,0467	0,0022
E(Ri)	0,0341	Σ	0,0081
Variance	=	0,0013	
Standar Deviasi	=	0,0361	

Bulan Maret sampai Agustus			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>
Maret	0,0324	0,0093	0,00009
April	0,0843	0,0611	0,0037
Mei	0,0169	-0,0063	0,000040
Juni	-0,0007	-0,0239	0,0006
Juli	0,0808	0,0576	0,0033
Agustus	-0,0747	-0,0979	0,0096
E(Ri)	0,0231	Σ	0,0173
Variance	=	0,0029	
Standar Deviasi	=	0,0539	

## PERHITUNGAN VARIANCE DAN STANDAR DEVIASI REKSA DANA 6 BULAN

## BNI BERKEMBANG

Periode April s/d September dan Mei s/d Oktober

Bulan April sampai September			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri - E(Ri)] <sup>2</sup>
April	0,0843	0,0539	0,00290
Mei	0,0169	-0,0135	0,00018
Juni	-0,0007	-0,0311	0,0010
Juli	0,0808	0,0504	0,0025
Agustus	-0,0747	-0,1051	0,0110
September	0,0759	0,0455	0,0021
E(Ri)	0,0304	Σ	0,0197
Variance	=	0,00329	
Standar Deviasi	=	0,0574	

Bulan Mei sampai Oktober			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri - E(Ri)] <sup>2</sup>
Mei	0,0169	-0,0119	0,00014
Juni	-0,0007	-0,0295	0,00087
Juli	0,0808	0,0520	0,0027
Agustus	-0,0747	-0,1035	0,0107
September	0,0759	0,0471	0,0022
Oktober	0,0745	0,0458	0,0021
E(Ri)	0,0288	Σ	0,0187
Variance	=	0,0031	
Standar Deviasi	=	0,0557	

LAMPIRAN 9

PERHITUNGAN VARIANCE DAN STANDAR DEVIASI REKSA DANA 6 BULAN

BNI BERKEMBANG

Periode Juni s/d November dan Juli s/d Desember

Bulan Juni sampai Nopember			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>
Juni	-0,0007	-0,0248	0,00061
Juli	0,0808	0,0567	0,00322
Agustus	-0,0747	-0,0988	0,0098
September	0,0759	0,0518	0,0027
Oktober	0,0745	0,0505	0,0025
November	-0,0115	-0,0355	0,0013
E(Ri)	0,0241	Σ	0,0201
Variance	=	0,00335	
Standar Deviasi	=	0,0579	

Bulan Juli sampai Desember			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>
Juli	0,0808	0,0555	0,00308
Agustus	-0,0747	-0,1000	0,01000
September	0,0759	0,0506	0,0026
Oktober	0,0745	0,0492	0,0024
November	-0,0115	-0,0367	0,0014
Desember	0,0067	-0,0186	0,0003
E(Ri)	0,0253	Σ	0,0198
Variance	=	0,00329	
Standar Deviasi	=	0,0574	

LAMPIRAN 10

PERHITUNGAN VARIANCE DAN STANDAR DEVIASI REKSA DANA 6 BULAN

PANIN DANA MAKSIMA

Periode Febuari s/d Juli dan Maret s/d Agustus

Bulan Febuari sampai Juli			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri - E(Ri)] <sup>2</sup>
Febuari	-0,0177	-0,0591	0,0035
Maret	0,0133	-0,0281	0,0008
April	0,0782	0,0367	0,0013
Mei	0,0539	0,0125	0,00016
Juni	0,0355	-0,0059	0,0000
Juli	0,0854	0,0440	0,0019
E(Ri)	0,0414	Σ	0,0078
Variance	=	0,0013	
Standar Deviasi	=	0,0361	

Bulan Maret sampai Agustus			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri - E(Ri)] <sup>2</sup>
Maret	0,0133	-0,0220	0,00048
April	0,0782	0,0429	0,0018
Mei	0,0539	0,0186	0,000345
Juni	0,0355	0,0002	0,0000
Juli	0,0854	0,0501	0,0025
Agustus	-0,0545	-0,0898	0,0081
E(Ri)	0,0353	Σ	0,0132
Variance	=	0,0022	
Standar Deviasi	=	0,0469	

LAMPIRAN II

PERHITUNGAN VARIANCE DAN STANDAR DEVIASI REKSA DANA 6 BULAN

PANIN DAN MAKSIMA

Periode April s/d September dan Mei s/d Oktober

Bulan April sampai September			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>
April	0,0782	0,0390	0,00152
Mei	0,0539	0,0147	0,00022
Juni	0,0355	-0,0036	0,0000
Juli	0,0854	0,0462	0,0021
Agustus	-0,0545	-0,0937	0,0088
September	0,0365	-0,0026	0,0000
E(Ri)	0,0391	Σ	0,0127
Variance	=	0,0021	
Standar Deviasi	=	0,0458	

Bulan Mei sampai Oktober			
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>
Mei	0,0539	0,0198	0,00039
Juni	0,0355	0,0014	0,00000
Juli	0,0854	0,0513	0,0026
Agustus	-0,0545	-0,0886	0,0079
September	0,0365	0,0024	0,0000
Oktober	0,0480	0,0139	0,0002
E(Ri)	0,0341	Σ	0,0111
Variance	=	0,0018	
Standar Deviasi	=	0,0424	

## PERHITUNGAN VARIANCE DAN STANDAR DEVIASI REKSA DANA 6 BULAN

## PANIN DANA MAKSIMA

Periode Juni s/d November dan Juli s/d Desember

Bulan Juni sampai Nopember				
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>	
Juni	0,0355	0,0173	0,00030	
Juli	0,0854	0,0671	0,00451	
Agustus	-0,0545	-0,0728	0,0053	
September	0,0365	0,0183	0,0003	
Oktober	0,0480	0,0297	0,0009	
November	-0,0414	-0,0596	0,0036	
E(Ri)	0,0182	Σ	0,0149	
Variance	=	0,00248		
Standar Deviasi	=	0,0498		

Bulan Juli sampai Desember				
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	[Ri-E(Ri)] <sup>2</sup>	
Juli	0,0854	0,0693	0,00481	
Agustus	-0,0545	-0,0706	0,00498	
September	0,0365	0,0205	0,0004	
Oktober	0,0480	0,0319	0,0010	
November	-0,0414	-0,0574	0,0033	
Desember	0,0223	0,0063	0,0000	
E(Ri)	0,0160	Σ	0,0146	
Variance	=	0,00243		
Standar Deviasi	=	0,0493		

## LAMPIRAN I3

## PERHITUNGAN IHSG E(Rm) 6 BULAN

Periode Januari s/d Desember 2007

Bulan	IHSG	Rm	$\Sigma$ (Rm)	E(Rm)
Januari	1.757			
Februari	1.741	-0,0093		
Maret	1.831	0,0517		
April	1.999	0,0919		
Mei	2.084	0,0426		
Juni	2.139	0,0264		
Juli	2.349	0,0979	0,3012	0,0502
Agustus	2.194	-0,0657	0,2448	0,0408
September	2.359	0,0751	0,2682	0,0447
Oktober	2.643	0,1205	0,2968	0,0495
November	2.688	0,0170	0,2712	0,0452
Desember	2.746	0,0214	0,2662	0,0444

PERHITUNGAN VARIAN ( $\sigma_m^2$ ) 6 BULAN IHSG

Periode Februari s/d Juli 2007 dan Periode Maret s/d Agustus 2007

Bulan Februari sampai Juli			
Bulan	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Rm - E(Rm)] <sup>2</sup>
Februari	-0,0093	-0,0595	0,0035
Maret	0,0517	0,0015	0,0001
April	0,0919	0,0417	0,0017
Mei	0,0426	-0,0076	0,0001
Juni	0,0264	-0,0238	0,0005
Juli	0,0979	0,0477	0,0023
E(Ri)	0,0502	$\Sigma$	0,0082
Variance IHSG	=	0,0014	

Bulan Maret sampai Agustus			
Bulan	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Rm - E(Rm)] <sup>2</sup>
Maret	0,0517	0,0109	0,00012
April	0,0919	0,0511	0,0026
Mei	0,0426	0,0018	0,0001
Juni	0,0264	-0,0144	0,0002
Juli	0,0979	0,0571	0,0033
Agustus	-0,0657	-0,1065	0,0113
E(Ri)	0,0408	$\Sigma$	0,0175
Variance IHSG	=	0,0029	

PERHITUNGAN VARIAN ( $\sigma_m^2$ ) 6 BULAN IHSG

Periode April s/d September 2007 dan Periode Mei s/d Oktober 2007

Bulan	Bulan April sampai September		
	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Rm - E(Rm)] <sup>2</sup>
April	0,0919	0,0472	0,00223
Mei	0,0426	-0,0021	0,0001
Juni	0,0264	-0,0183	0,0003
Juli	0,0979	0,0532	0,0028
Agustus	-0,0657	-0,1104	0,0122
September	0,0751	0,0304	0,0009
E(Ri)	0,0447	Σ	0,0185
Variance IHSG	=	0,0030	

Bulan	Bulan Mei sampai Oktober		
	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Rm - E(Rm)] <sup>2</sup>
Mei	0,0426	-0,0069	0,0001
Juni	0,0264	-0,0231	0,0005
Juli	0,0979	0,0484	0,0023
Agustus	-0,0657	-0,1152	0,0133
September	0,0751	0,0256	0,0007
Oktober	0,1205	0,0710	0,0050
E(Ri)	0,0495	Σ	0,0219
Variance IHSG	=	0,0036	

PERHITUNGAN VARIAN ( $\sigma_m^2$ ) 6 BULAN IHSG

Periode Juni s/d November 2007 dan Periode Juli s/d Desember 2007

Bulan Juni sampai Nopember			
Bulan	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Rm - E(Rm)] <sup>2</sup>
Juni	0,0264	-0,0188	0,0003
Juli	0,0979	0,0527	0,0027
Agustus	-0,0657	-0,1109	0,0123
September	0,0751	0,0299	0,0009
Oktober	0,1205	0,0753	0,0057
November	0,017	-0,0282	0,0008
E(Ri)	0,0452	$\Sigma$	0,0228
Variance IHSG	=	0,00380	

Bulan Juli sampai Desember			
Bulan	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Rm - E(Rm)] <sup>2</sup>
Juli	0,0979	0,0535	0,0028
Agustus	-0,0657	-0,1101	0,0121
September	0,0751	0,0307	0,0009
Oktober	0,1205	0,0761	0,0058
November	0,017	-0,0274	0,0007
Desember	0,0214	-0,0230	0,0005
E(Ri)	0,0444	$\Sigma$	0,0230
Variance IHSG	=	0,00380	

## PERHITUNGAN BETA 6 BULAN REKSA DANA MANDIRI ATRAKTIF INVESTA

Periode Februari s/d Juli 2007 dan Periode Maret s/d Agustus 2007

Bulan Februari sampai Juli					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Februari	-0,0195	-0,0762	-0,0093	-0,0595	0,0045
Maret	0,0458	-0,0108	0,0517	0,0015	0,0000
April	0,0988	0,0422	0,0919	0,0417	0,0018
Mei	0,0510	-0,0056	0,0426	-0,0076	0,00004
Juni	0,1477	0,0910	0,0264	-0,0238	-0,0022
Juli	0,0160	-0,0406	0,0979	0,0477	-0,0019
Rata-rata	0,0566		0,0502	Σ	0,0022
Covariance (Rp,Rm) =		0,0004			
Beta Reksa Dana =		0,2635			

Bulan Maret sampai Agustus					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Maret	0,0458	-0,0044	0,0517	0,0109	0,0000
April	0,0988	0,0486	0,0919	0,0511	0,0025
Mei	0,0510	0,0008	0,0426	0,0018	0,000001
Juni	0,1477	0,0975	0,0264	-0,0144	-0,0014
Juli	0,0160	-0,0342	0,0979	0,0571	-0,0020
Agustus	-0,0581	-0,1083	-0,0657	-0,1065	0,0115
Rata-rata	0,0502		0,0408	Σ	0,0106
Covariance (Rp,Rm) =		0,0018			
Beta Reksa Dana =		0,6103			

## PERHITUNGAN BETA 6 BULAN REKSA DANA MANDIRI ATRAKTIF INVESTA

Periode April s/d September 2007 dan Periode Mei s/d Oktober 2007

Bulan April sampai September					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
April	0,0988	0,0424	0,0919	0,0472	0,0020
Mei	0,0510	-0,0054	0,0426	-0,0021	0,00001
Juni	0,1477	0,0913	0,0264	-0,0183	-0,0017
Juli	0,0160	-0,0404	0,0979	0,0532	-0,0021
Agustus	-0,0581	-0,1145	-0,0657	-0,1104	0,0126
September	0,0830	0,0266	0,0751	0,0304	0,0008
Rata-rata	0,0564		0,0447	Σ	0,0116
Covariance (Rp,Rm) =		0,0019			
Beta Reksa Dana =		0,6471			

Bulan Mei sampai Oktober					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Mei	0,0510	-0,0156	0,0426	-0,0069	0,0001
Juni	0,1477	0,0810	0,0264	-0,0231	-0,00187
Juli	0,0160	-0,0506	0,0979	0,0484	-0,0025
Agustus	-0,0581	-0,1248	-0,0657	-0,1152	0,0144
September	0,0830	0,0164	0,0751	0,0256	0,0004
Oktober	0,1603	0,0936	0,1205	0,0710	0,0067
Rata-rata	0,0666		0,0495	Σ	0,0172
Covariance (Rp,Rm) =		0,0029			
Beta Reksa Dana =		0,7976			

LAMPIRAN 19

PERHITUNGAN BETA 6 BULAN REKSA DANA MANDIRI ATRAKTIF INVESTA

Periode Juni s/d Nopember 2007 dan Periode Juli s/d Desember 2007

Bulan Juni sampai Nopember					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Juni	0,1477	0,0835	0,0264	-0,0188	-0,0016
Juli	0,0160	-0,0482	0,0979	0,0527	-0,00254
Agustus	-0,0581	-0,1223	-0,0657	-0,1109	0,0136
September	0,0830	0,0188	0,0751	0,0299	0,0006
Oktober	0,1603	0,0961	0,1205	0,0753	0,0072
November	0,0361	-0,0280	0,0170	-0,0282	0,0008
Rata-rata	0,0642		0,0452	Σ	0,0180
Covariance (Rp, Rm) =		0,0030			
Beta Reksa Dana =		0,7915			

Bulan Juli sampai Desember					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Juli	0,0160	-0,0270	0,0979	0,0535	-0,0014
Agustus	-0,0581	-0,1011	-0,0657	-0,1101	0,0111
September	0,0830	0,0400	0,0751	0,0307	0,0012
Oktober	0,1603	0,1173	0,1205	0,0761	0,0089
November	0,0361	-0,0069	0,0170	-0,0274	0,0002
Desember	0,0207	-0,0223	0,0214	-0,0230	0,0005
Rata-rata	0,0430		0,0444	Σ	0,0205
Covariance (Rp, Rm) =		0,0034			
Beta Reksa Dana =		0,9012			

LAMPIRAN 20

PERHITUNGAN BETA 6 BULAN REKSA DANA BNI BERKEMBANG

Periode Februari s/d Juli 2007 dan Periode Maret s/d Agustus 2007

Bulan Februari sampai Juli					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Februari	-0,0093	-0,0433	-0,0093	-0,0595	0,0026
Maret	0,0324	-0,0016	0,0517	0,0015	0,0000
April	0,0843	0,0502	0,0919	0,0417	0,0021
Mei	0,0169	-0,0172	0,0426	-0,0076	0,00013
Juni	-0,0007	-0,0348	0,0264	-0,0238	0,0008
Juli	0,0808	0,0467	0,0979	0,0477	0,0022
Rata-rata	0,0341		0,0502	Σ	0,0079
Covariance (Rp,Rm) =		0,0013			
Beta Reksa Dana =		0,9355			

Bulan Maret sampai Agustus					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Maret	0,0324	0,0093	0,0517	0,0109	0,0001
April	0,0843	0,0611	0,0919	0,0511	0,0031
Mei	0,0169	-0,0063	0,0426	0,0018	0,0000
Juni	-0,0007	-0,0239	0,0264	-0,0144	0,0003
Juli	0,0808	0,0576	0,0979	0,0571	0,0033
Agustus	-0,0747	-0,0979	-0,0657	-0,1065	0,0104
Rata-rata	0,0231		0,0408	Σ	0,0173
Covariance (Rp,Rm) =		0,0029			
Beta Reksa Dana =		0,9926			

LAMPIRAN 21

PERHITUNGAN BETA 6 BULAN REKSA DANA BNI BERKEMBANG

Periode April s/d September 2007 dan Periode Mei s/d Oktober 2007

Bulan April sampai September					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
April	0,0843	0,0539	0,0919	0,0472	0,0025
Mei	0,0169	-0,0135	0,0426	-0,0021	0,00003
Juni	-0,0007	-0,0311	0,0264	-0,0183	0,0006
Juli	0,0808	0,0504	0,0979	0,0532	0,0027
Agustus	-0,0747	-0,1051	-0,0657	-0,1104	0,0116
September	0,0759	0,0455	0,0751	0,0304	0,0014
Rata-rata	0,0304		0,0447	Σ	0,0188
Covariance (Rp,Rm) =		0,0031			
Beta Reksa Dana =		1,0450			

Bulan Mei sampai Oktober					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Mei	0,0169	-0,0119	0,0426	-0,0069	0,0001
Juni	-0,0007	-0,0295	0,0264	-0,0231	0,00068
Juli	0,0808	0,0520	0,0979	0,0484	0,0025
Agustus	-0,0747	-0,1035	-0,0657	-0,1152	0,0119
September	0,0759	0,0471	0,0751	0,0256	0,0012
Oktober	0,0745	0,0458	0,1205	0,0710	0,0033
Rata-rata	0,0288		0,0495	Σ	0,0197
Covariance (Rp,Rm) =		0,0033			
Beta Reksa Dana =		0,9101			

LAMPIRAN 22

PERHITUNGAN BETA 6 BULAN REKSA DANA BNI BERKEMBANG

Periode Juni s/d Nopember 2007 dan Periode Juli s/d Desember 2007

Bulan Juni sampai Nopember					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Juni	-0,0007	-0,0248	0,0264	-0,0188	0,0005
Juli	0,0808	0,0567	0,0979	0,0527	0,00299
Agustus	-0,0747	-0,0988	-0,0657	-0,1109	0,0110
September	0,0759	0,0518	0,0751	0,0299	0,0016
Oktober	0,0745	0,0505	0,1205	0,0753	0,0038
November	-0,0115	-0,0355	0,0170	-0,0282	0,0010
Rata-rata	0,0241		0,0452	Σ	0,0208
Covariance (Rp,Rm) =		0,0035			
Beta Reksa Dana =		0,9106			

Bulan Juli sampai Desember					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Juli	0,0808	0,0558	0,0979	0,0535	0,0030
Agustus	-0,0747	-0,0997	-0,0657	-0,1101	0,0110
September	0,0759	0,0509	0,0751	0,0307	0,0016
Oktober	0,0745	0,0495	0,1205	0,0761	0,0038
November	-0,0115	-0,0365	0,0170	-0,0274	0,0010
Desember	0,0067	-0,0183	0,0214	-0,0230	0,0004
Rata-rata	0,0253		0,0444	Σ	0,0207
Covariance (Rp,Rm) =		0,0035			
Beta Reksa Dana =		0,9085			

LAMPIRAN 23

PERHITUNGAN BETA 6 BULAN REKSA DANA PANIN DANA MAKSIMA

Periode Febuari s/d Juli 2007 dan Periode Maret s/d Agustus 2007

Bulan Februari sampai Juli					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Februari	-0,01777	-0,0591	-0,0093	-0,0595	0,0035
Maret	0,0133	-0,0281	0,0517	0,0015	0,0000
April	0,0782	0,0367	0,0919	0,0417	0,0015
Mei	0,0539	0,0125	0,0426	-0,0076	-0,00009
Juni	0,0355	-0,0059	0,0264	-0,0238	0,0001
Juli	0,0854	0,0440	0,0979	0,0477	0,0021
Rata-rata	0,0414		0,0502	Σ	0,0072
Covariance (Rp,Rm) =		0,0012			
Beta Reksa Dana =		0,8514			

Bulan Maret sampai Agustus					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Maret	0,0133	-0,0220	0,0517	0,0109	-0,0002
April	0,0782	0,0429	0,0919	0,0511	0,0022
Mei	0,0539	0,0186	0,0426	0,0018	0,000033
Juni	0,0355	0,0002	0,0264	-0,0144	0,0000
Juli	0,0854	0,0501	0,0979	0,0571	0,0029
Agustus	-0,0545	-0,0898	-0,0657	-0,1065	0,0096
Rata-rata	0,0353		0,0408	Σ	0,0144
Covariance (Rp,Rm) =		0,0024			
Beta Reksa Dana =		0,8279			

LAMPIRAN 24

PERHITUNGAN BETA 6 BULAN REKSA DANA PANIN DANA MAKSIMA

Periode April s/d September 2007 dan Periode Mei s/d Oktober 2007

Bulan April sampai September					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
April	0,0782	0,0390	0,0919	0,0472	0,3018
Mei	0,0539	0,0147	0,0426	-0,0021	-0,00003
Juni	0,0355	-0,0036	0,0264	-0,0183	0,0001
Juli	0,0854	0,0462	0,0979	0,0532	0,0025
Agustus	-0,0545	-0,0937	-0,0657	-0,1104	0,0103
September	0,0365	-0,0026	0,0751	0,0304	-0,0001
Rata-rata	0,0391	0,0024	0,0447	Σ	0,0146
Covariance (Rp, Rm) =		0,0024			
Beta Reksa Dana =		0,8109			

Bulan Mei sampai Oktober					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Mei	0,0539	0,0198	0,0426	-0,0069	-0,0001
Juni	0,0355	0,0014	0,0264	-0,0231	-0,00003
Juli	0,0854	0,0513	0,0979	0,0484	0,0025
Agustus	-0,0545	-0,0886	-0,0657	-0,1152	0,0102
September	0,0365	0,0024	0,0751	0,0256	0,0001
Oktober	0,0480	0,0139	0,1205	0,0710	0,0010
Rata-rata	0,0341		0,0495	Σ	0,0136
Covariance (Rp, Rm) =		0,0023			
Beta Reksa Dana =		0,6281			

LAMPIRAN 25

PERHITUNGAN BETA 6 BULAN REKSA DANA PANIN DANA MAKSIMA

Periode Juni s/d Nopember 2007 dan Periode Juli s/d Desember 2007

Bulan Juni sampai Nopember					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Juni	0,0355	0,0173	0,0264	-0,0188	-0,0003
Juli	0,0854	0,0671	0,0979	0,0527	0,00354
Agustus	-0,0545	-0,0728	-0,0657	-0,1109	0,0081
September	0,0365	0,0183	0,0751	0,0299	0,0005
Oktober	0,0480	0,0297	0,1205	0,0753	0,0022
November	-0,0414	-0,0596	0,0170	-0,0282	0,0017
Rata-rata	0,0182		0,0452	Σ	0,0157
Covariance (Rp,Rm) =		0,0026			
Beta Reksa Dana =		0,6907			

Bulan Juli sampai Desember					
Bulan	Ri	[Ri - E(Ri)]	Rm	[Rm - E(Rm)]	[Ri - E(Ri)]x[Rm - E(Rm)]
Juli	0,0854	0,0618	0,0979	0,0535	0,0033
Agustus	-0,0545	-0,0781	-0,0657	-0,1101	0,0086
September	0,0365	0,0129	0,0751	0,0307	0,0004
Oktober	0,0480	0,0244	0,1205	0,0761	0,0019
November	-0,0414	-0,0650	0,0170	-0,0274	0,0018
Desember	0,0223	-0,0013	0,0214	-0,0230	0,00003
Rata-rata	0,0160		0,0444	Σ	0,0160
Covariance (Rp,Rm) =		0,0027			
Beta Reksa Dana =		0,7002			



LAMPIRAN 27

PERHITUNGAN INDEX SHARPE'S

REKSA DANA MANDIRI INVESTA ATRAKTIF

Periode Juli s/d Desember 2007

ESTIMASI BULAN	E(R)	Rf	σ <sub>i</sub>	SI
Juli	0,0566	0,0073	0,0539	0,9153
Agustus	0,0502	0,0072	0,064	0,6725
September	0,0564	0,0070	0,0656	0,7521
Oktober	0,0666	0,0069	0,0755	0,7906
November	0,0642	0,0069	0,0671	0,8536
Desember	0,0430	0,0068	0,0762	0,4744

LAMPIRAN 28

PERHITUNGAN INDEKS SHARPE'S  
REKSA DANA BNI BERKEMBANG

Periode Juli s/d Desember 2007

ESTIMASI BULAN	E(Ri)	Rf	Oi	Si
Juli	0,0341	0,0073	0,0361	0,7413
Agustus	0,0231	0,0072	0,0539	0,2968
September	0,0304	0,0070	0,0574	0,4067
Oktober	0,0288	0,0069	0,0557	0,3919
November	0,0241	0,0069	0,0579	0,2967
Desember	0,0253	0,0068	0,0574	0,3214

LAMPIRAN 29

PERHITUNGAN INDEX SHARPE'S

REKSA DANA PANIN DANA MAKSIMA

Periode Juli s/d Desember 2007

ESTIMASI BULAN	E(Ri)	Rf	Oi	Si
Juli	0,0414	0,0073	0,0361	0,9453
Agustus	0,0353	0,0072	0,0469	0,5998
September	0,0391	0,0070	0,0458	0,7009
Oktober	0,0341	0,0069	0,0424	0,6409
November	0,0182	0,0069	0,0498	0,2282
Desember	0,0160	0,0068	0,0493	0,1867

LAMPIRAN 30

PERHITUNGAN INDEX TREYNOR'S

REKSA DANA MANDIRI INVESTA ATRAKTIF

Periode Juli s/d Desember 2007

ESTIMASI BULAN	E(Ri)	Rf	Bi	Ti
Juli	0,0566	0,0073	0,2635	0,1871
Agustus	0,0502	0,0072	0,6103	0,0705
September	0,0564	0,007	0,6471	0,0763
Oktober	0,0666	0,0069	0,7976	0,0748
November	0,0642	0,0069	0,7915	0,0724
Desember	0,043	0,0068	0,9012	0,0402

LAMPIRAN 31

PERHITUNGAN INDEX TREYNOR'S

REKSA DANA BNI BERKEMBANG

Periode Juli s/d Desember 2007

ESTIMASI BULAN	E(Ri)	Rf	$\beta_i$	Ti
Juli	0,0341	0,0073	0,9355	0,0286
Agustus	0,0231	0,0072	0,9926	0,0160
September	0,0304	0,007	1,045	0,0224
Oktober	0,0288	0,0069	0,9101	0,0241
November	0,0241	0,0069	0,9106	0,0189
Desember	0,0253	0,0068	0,9085	0,0204

LAMPIRAN 32

PERHITUNGAN INDEX TREYNOR'S

REKSA DANA PANIN DANA MAKSIMA

Periode Juli s/d Desember 2007

ESTIMASI BULAN	E(Ri)	Rf	$\beta_i$	Ti
Juli	0,0414	0,0073	0,8514	0,0401
Agustus	0,0353	0,0072	0,8279	0,0339
September	0,0391	0,007	0,8109	0,0396
Oktober	0,0341	0,0069	0,6281	0,0433
November	0,0182	0,0069	0,6907	0,0164
Desember	0,016	0,0068	0,7002	0,0131

**SURAT KETERANGAN PENELITIAN**

No. 0949/PRPM I/XI/09

Sehubungan dengan surat dari Universitas Darma Persada No : 845/RST-SKP/MJN/S1/FE-UD/2009, tanggal 02 Juni 2009, dengan ini diberitahukan bahwa :

Nama : Hafid Rafly

NIM : 05410039

Program : Strata Satu ( S.1 )

Semester : VIII


Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Telah selesai melakukan penelitian yang meliputi mencari dan mengumpulkan data di Pusat Referensi Pasar Modal Indonesia yang dimulai tanggal 05 Juni s/d 14 Agustus 2009 dalam rangka penyelesaian Tugas Skripsi.

Demikian surat keterangan penelitian ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 15 Agustus 2009

  
**P**usat Referensi Pasar Modal  
Capital Market Reference Center

Indra Soekajat Hadikoesoemo  
Manajer