



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS PERBANDINGAN *RISK-ADJUSTED RETURN* ANTARA ETF LQ45 DAN PORTOFOLIO SAHAM KONSISTEN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (2020–2025)



Disusun oleh:
Shekinah Glory Canusa/2204441042

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

ANALISIS PERBANDINGAN *RISK-ADJUSTED RETURN* ANTARA ETF LQ45 DAN PORTOFOLIO SAHAM KONSISTEN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (2020–2025)



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari
Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:
Shekinah Glory Canusa/2204441042

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis didalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat didalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Shekinah Glory Canusa

NIM : 2204441042

Program Studi : Manajemen Keuangan

Bekasi, 28 Mei 2026



Shekinah Glory Canusa

NIM. 2204441042



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Shekinah Glory Canusa

NIM : 2204441042

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Perbandingan *Risk-Adjusted Return* antara ETF LQ45 dan Portofolio Saham Konsisten LQ45 di Bursa Efek Indonesia (2020-2025)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan (S.Tr.M.) pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M.

Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M.

()
()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

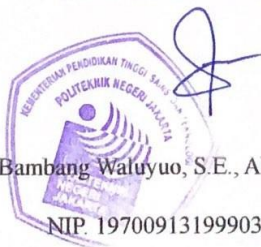
Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 6 Juli 2026

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Bambang Waluyuo, S.E., Ak., CA., M.Si.

NIP. 197009131999031002





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Shekinah Glory Canusa
NIM : 2204441042
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : ANALISIS PERBANDINGAN RISK
ADJUSTED RETURN ANTARA ETF LQ45
DAN PORTOFOLIO SAHAM KONSISTEN
LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (2020
2025)

Disetujui Oleh
Pembimbing

Indianik Aminah, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002

Diketahui Oleh
Kepala Program Studi

Heidi Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M.
NIP. 199511072024062004



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Analisis Perbandingan *Risk-Adjusted Return* Antara ETF LQ45 Dan Portofolio Saham Konsisten LQ45 Di Bursa Efek Indonesia (2020–2025)” ini dengan lancar dan tidak ada suatu hambatan. Adapun tujuan dibuatnya Skripsi ini sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen pada Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Dr. Bambang Waluyo, S.E., AK., SAS., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M. selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Indianik Aminah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing penulis yang memberikan arahan, bimbingan, serta waktunya yang diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Orang tua serta keluarga yang senantiasa memberikan doa, dukungan, dan bantuan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
6. Seluruh sahabat dekat penulis, yaitu Fathia Nurul Karimah, Rukoyah Nazirah, Naissa Fasa Nurfadia, Sheryl Nabila Putri, Tazkiya Aulia Zahra yang selalu menemani penulis sejak awal perkuliahan hingga bisa ada dititik ini, merekalah yang membuat perkuliahan ini terasa berwarna dan seru, terimakasih ya.
7. Seluruh teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu persatu namanya, yang selalu *men-support* penulis dalam menjalankan perkuliahan ini.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih banyaknya kekurangan dan kesalahan baik dari isinya maupun struktur penulisannya. Oleh karena itu, penulis membutuhkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang.

Bekasi, 28 Mei 2026

Penulis,

Shekinah Glory Canusa





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Shekinah Glory Canusa
NIM : 2204441042
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

ANALISIS PERBANDINGAN *RISK-ADJUSTED RETURN* ANTARA ETF LQ45 DAN PORTOFOLIO SAHAM KONSISTEN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (2020–2025)

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada Tanggal : 08/07/2026

Yang menyatakan

(Shekinah Glory Canusa)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ANALISIS PERBANDINGAN *RISK-ADJUSTED RETURN* ANTARA ETF LQ45 DAN PORTOFOLIO SAHAM KONSISTEN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (2020–2025)

Shekinah Glory Canusa

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Pertumbuhan investasi di Indonesia mendorong investor untuk mempertimbangkan berbagai strategi, termasuk strategi pasif melalui ETF LQ45 dan strategi aktif berbasis aturan melalui portofolio saham konsisten LQ45. Penelitian ini bertujuan membandingkan kinerja kedua strategi tersebut di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2025 menggunakan pendekatan *risk-adjusted return*. Data *return* bulanan dari dua ETF berbasis LQ45 (R-LQ45X dan XCLQ) serta portofolio yang dibentuk dari 22 saham yang konsisten terdaftar dalam indeks LQ45 dianalisis menggunakan *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, *Jensen's Alpha*, serta uji *Wilcoxon Signed-Rank Test* dan *Paired Samples T-Test* yang dipilih berdasarkan hasil uji normalitas masing-masing pasangan data. Hasil penelitian menunjukkan bahwa portofolio saham konsisten LQ45 mencatatkan mean *return* tertinggi sebesar 1,0856% per bulan dengan *Sharpe Ratio* 0,1029, *Treynor Ratio* 0,00593, dan *Jensen's Alpha* positif sebesar 0,0112, sementara kedua ETF mencatatkan *Sharpe Ratio* dan *Treynor Ratio* negatif. Dengan demikian, strategi aktif berbasis *rules-based* melalui portofolio saham konsisten menunjukkan karakteristik kinerja berbasis risiko yang lebih baik secara historis dibandingkan strategi pasif ETF LQ45 selama periode 2020–2025.

Kata Kunci: ETF LQ45, Portofolio Saham, *Risk-Adjusted Return*, *Sharpe Ratio*, *Jensen's Alpha*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**COMPARATIVE ANALYSIS OF RISK-ADJUSTED RETURN BETWEEN
LQ45 ETFs AND CONSISTENT LQ45 STOCK PORTFOLIOS ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE (2020–2025)**

Shekinah Glory Canusa

Financial Management Study Program

ABSTRACT

The growth of investment in Indonesia encourages investors to consider various strategies, including passive strategies through LQ45 ETFs and active rules-based strategies through consistent LQ45 stock portfolios. This study aims to compare the performance of both strategies on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2025 period using a risk-adjusted return approach. Monthly return data from two LQ45-based ETFs (R-LQ45X and XCLQ) and a portfolio formed from 22 stocks consistently listed in the LQ45 index were analyzed using the Sharpe Ratio, Treynor Ratio, Jensen's Alpha, The Wilcoxon Signed-Rank Test and Paired Samples T-Test were selected based on the results of the normality test for each pair of data. The results show that the consistent LQ45 stock portfolio recorded the highest mean return of 1.0856% per month with a Sharpe Ratio of 0.1029, Treynor Ratio of 0.00593, and a positive Jensen's Alpha of 0.0112, while both ETFs recorded negative Sharpe Ratio and Treynor Ratio values. Therefore, the rules-based active strategy implemented through the consistent LQ45 stock portfolio exhibited historically superior risk-adjusted performance characteristics compared to the passive ETF LQ45 strategy during the 2020–2025 period.

Keywords: *LQ45 ETF, Stock Portfolio, Risk-Adjusted Return, Sharpe Ratio, Jensen's Alpha*



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	5
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian	6
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Strategi Investasi Berbasis Aturan (Rules-Based Strategy).....	10
2.1.2 Konsep <i>Return</i>	10
2.1.3 Konsep Risiko dan Volatilitas	11
2.1.4 Teori Portofolio Modern	12
2.1.5 Capital Asset Pricing Model (CAPM – Sharpe, Lintner, Mossin)	13
2.1.6 Teori Kinerja Portofolio Berbasis <i>Risk-Adjusted Return</i>	14
2.1.7 <i>Exchange-Traded Fund</i> (ETF) dan ETF Berbasis Indeks	15
2.1.8 Indeks LQ45 dan Portofolio Saham Konsisten LQ45	16
2.1.9 Bursa Efek Indonesia	17
2.2 Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis	21
2.2.1 Kerangka Pemikiran.....	21
2.2.2 Pengembangan Hipotesis	23
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	25
3.1 Jenis Penelitian	25
3.2 Objek Penelitian	25



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.3 Metode Pengambilan Sampel	25
3.3.1 Populasi	25
3.3.2 Sampel	26
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	27
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	27
3.6 Variabel dan Operasional Penelitian	28
3.6.1 Variabel Penelitian	28
3.6.2 Operasional Variabel Penelitian	29
3.7 Metode Analisis Data	29
3.7.1 Statistik Deskriptif	30
3.7.2 Pengukuran <i>Return</i> dan Risiko	30
3.7.3 Uji Normalitas	31
3.7.4 Pengujian Hipotesis	31
3.7.5 Alat Bantu Analisis	32
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	33
4.1 Hasil dan Pembahasan	33
4.1.1 Hasil Perhitungan <i>Return</i> , Risiko, dan <i>Risk-Adjusted Return</i>	33
4.1.2 Hasil Uji Normalitas	34
4.1.3 Hasil Uji Wilcoxon <i>Signed-Rank Test</i> (Portofolio vs R-LQ45x)	37
4.1.4 Hasil <i>Paired Samples T-Test</i> (XCLQ vs Portofolio)	38
4.2 Pembahasan	39
BAB 5 PENUTUP	46
5.1 Simpulan	46
5.2 Saran	47
DAFTAR PUSTAKA	50
LAMPIRAN	50



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Jurnal Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 2. 2 Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3. 1 Definisi Operasional.....	29
Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan <i>Return</i> , Risiko, dan <i>Risk-Adjusted Return</i>	33
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas	35
Tabel 4. 3 Hasil Uji Wilcoxon <i>Signed-Rank Test</i> (Portofolio vs R-LQ45x).....	37
Tabel 4. 4 Hasil <i>Paired Samples T-Test</i> (XCLQ vs Portofolio).....	38





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Data Pertumbuhan PDB 2020-2025.....	1
Gambar 1. 2 Data Perkembangan Jumlah Investor Pasar Modal.....	2
Gambar 1. 3 Data ETF dan Mutual Fund.....	3
Gambar 1. 4 Kerangka Pemikiran.....	22





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Variabel Penelitian	50
Lampiran 2. Output SPSS Uji Normalitas	72
Lampiran 3. Lembar Bimbingan	73
Lampiran 4. Surat Pernyataan Generative AI	74



Hak Cipta :

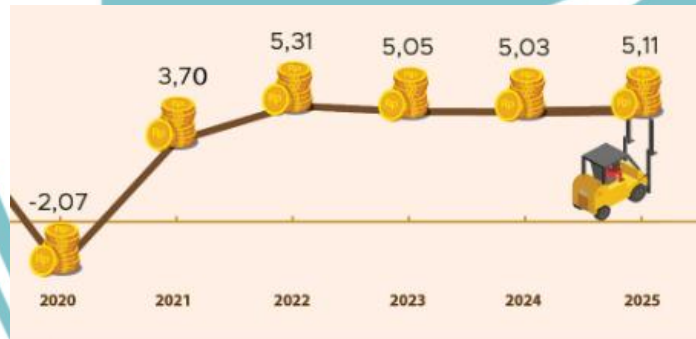
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Perekonomian Indonesia pada periode 2020–2025 mengalami tantangan yang cukup berat seiring pemulihan pascapandemi, penyesuaian suku bunga, fluktuasi inflasi, dan meningkatnya ketidakpastian global (Badan Pusat Statistik, 2026). Perubahan makroekonomi tersebut turut memengaruhi aktivitas dunia usaha serta perilaku masyarakat dalam mengelola keuangan pribadi mereka. Dalam situasi yang tidak pasti, masyarakat cenderung memperkuat kondisi finansial dengan menyisihkan dana dan memilih instrumen yang mampu menjaga nilai aset agar tetap produktif. Kecenderungan ini mencerminkan perilaku berjaga-jaga ketika daya beli berpotensi berubah (N. Gregory Mankiw, 2024). Karena itu, investasi menjadi pilihan yang relevan sebagai penempatan dana pada aset tertentu untuk memperoleh keuntungan di masa depan, meskipun tetap disertai risiko.



Gambar 1. 1 Data Pertumbuhan PDB 2020-2025

Sumber: BPS.go.id

Dengan semakin berkembangnya teknologi, investasi kini jauh lebih mudah diakses daripada sebelumnya, yaitu melalui platform digital dan informasi yang tersedia juga sangat banyak. Kemudahan ini mendorong kenaikan jumlah investor ritel yang masuk ke pasar dan memperbanyak pilihan instrumen investasi. Namun, akses yang mudah tidak selalu diikuti kemampuan menilai apakah suatu strategi investasi benar-benar berkualitas. Hasil penelitian terdahulu menunjukkan bahwa investor individu cenderung melakukan transaksi secara intensif untuk mengejar

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

return yang lebih tinggi, namun justru menghasilkan kinerja yang lebih rendah dibandingkan *benchmark* setelah memperhitungkan biaya transaksi (Garay & Pulga, 2021). Oleh sebab itu, strategi investasi yang efisien yaitu memberikan kinerja optimal dengan risiko terukur menjadi semakin dibutuhkan.



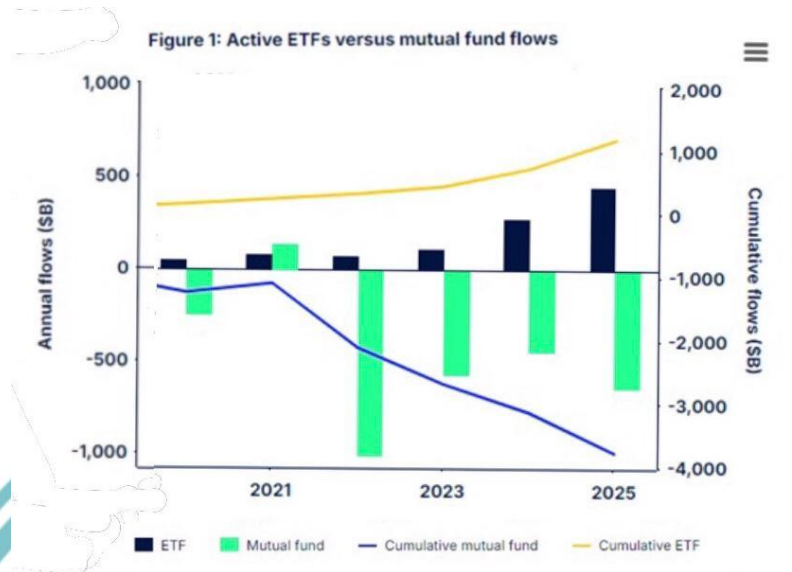
Gambar 1. 2 Data Perkembangan Jumlah Investor Pasar Modal

Sumber: Kontan.co.id

Investor umumnya dihadapkan pada dua strategi investasi utama, yaitu strategi pasif dan strategi aktif. Investor dapat memilih mengalokasikan waktu dalam mencari informasi untuk menyusun portofolio aset berisiko yang optimal, atau menyerahkan proses tersebut kepada manajer investasi profesional dengan biaya pengelolaan. Portofolio aktif pada umumnya lebih mahal karena menuntut analisis, pemilihan saham, dan aktivitas transaksi yang lebih intensif. Sebaliknya, portofolio pasif dirancang untuk menekan biaya karena berfokus mengikuti kinerja pasar atau indeks tertentu. Biaya pada strategi pasif relatif kecil, misalnya biaya pengelolaan pada dana indeks atau *Exchange-Traded Fund* (ETF) (Bodie et al., 2018).

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1. 3 Data ETF dan *Mutual Fund*

Sumber: *Morningstar, State street investment management*

Data grafik di atas menunjukkan perubahan preferensi investor di Amerika Serikat dari *mutual fund* ke ETF. Pergeseran ini tercermin dari arus dana ETF yang terus meningkat, pada 2024 ETF di AS mencatat *inflow* US\$714,38 miliar, sedangkan *mutual fund* tradisional mengalami *outflow* sekitar US\$3.137,86 miliar. Tren tersebut sejalan dengan kecenderungan investor mengalihkan dana dari produk yang dikelola secara aktif menuju instrumen berbiaya lebih rendah yang mereplikasi pergerakan pasar. Secara konsep, strategi pasif bertujuan mengikuti kinerja indeks acuan, sedangkan strategi aktif berfokus pada pemilihan saham dan penyusunan portofolio untuk memperoleh kinerja yang lebih baik dari *benchmark*. Dalam penelitian ini, strategi aktif yang digunakan termasuk dalam *systematic active selection approach*, yaitu pendekatan pemilihan saham aktif yang dilakukan secara sistematis berdasarkan aturan dan kriteria tertentu (*rules-based*). Dalam konteks pasar modal Indonesia, indeks LQ45 menjadi salah satu *benchmark* yang relevan karena terdiri dari 45 saham dengan tingkat likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar, sehingga sering digunakan sebagai acuan saham unggulan sekaligus dasar pengembangan produk investasi berbasis indeks.

ETF LQ45 dapat dipandang sebagai alternatif yang lebih praktis dan terdiversifikasi bagi investor. Diversifikasi berarti menyebar investasi ke banyak

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

saham supaya portofolio tidak bergantung pada satu perusahaan. Ini membantu mengurangi risiko khusus perusahaan, tetapi tidak menghilangkan risiko pasar. Diversifikasi penting karena dapat menekan risiko spesifik perusahaan, terutama ketika portofolio mencakup banyak saham. Dengan penyebaran aset yang lebih luas, risiko portofolio dapat ditekan tanpa harus menurunkan *return* secara sebanding (Bodie et al., 2018). Oleh karena itu, portofolio yang lebih terdiversifikasi cenderung memiliki profil risiko yang lebih terkendali dibanding portofolio yang terkonsentrasi.

Sebagian investor menerapkan pendekatan yang lebih selektif dengan membentuk portofolio saham tertentu yang dinilai memiliki kualitas fundamental dan kinerja yang relatif stabil. Dalam konteks indeks LQ45, terdapat kelompok saham yang dapat dikategorikan sebagai saham yang konsisten masuk LQ45 selama periode 2020–2025. Kelompok saham ini menarik karena secara tidak langsung mencerminkan emiten yang mampu mempertahankan likuiditas dan ukuran kapitalisasi pasar pada level tertentu secara berkelanjutan, meskipun kondisi pasar mengalami volatilitas tinggi. Strategi pembentukan portofolio berbasis saham yang konsisten masuk LQ45 berpotensi memberikan keunggulan berupa stabilitas dan kualitas saham yang lebih teruji. Namun, strategi ini juga berpotensi menghasilkan risiko yang berbeda dibanding ETF LQ45 yang mereplikasi keseluruhan indeks.

Perbandingan antara ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45 menjadi penting karena keduanya merepresentasikan *trade-off* yang berbeda. ETF LQ45 menawarkan diversifikasi luas sesuai komposisi indeks dan perubahan *rebalancing* periodik. Portofolio saham konsisten LQ45 cenderung lebih terkonsentrasi pada saham-saham yang stabil dalam indeks. Perbedaan tingkat diversifikasi tersebut dapat membentuk perbedaan volatilitas dan sensitivitas terhadap pergerakan pasar. Dengan demikian, investor tidak hanya perlu mengetahui strategi mana yang memberikan *return* lebih tinggi, tetapi juga strategi mana yang memberikan *return* yang sepadan dengan risiko yang ditanggung.

Pendekatan *risk-adjusted return* menjadi relevan dalam konteks ini. *Risk-adjusted return* merupakan pengukuran kinerja yang menilai *return* terhadap risiko, sehingga perbandingan kinerja menjadi lebih objektif dibandingkan sekadar

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

membandingkan *return* nominal. Ukuran yang umum digunakan dalam literatur keuangan meliputi *Sharpe Ratio* berbasis risiko total, *Treynor Ratio* berbasis risiko sistematis, serta *Jensen's Alpha* yang menilai abnormal *return* relatif terhadap *return* yang diharapkan. Masing-masing ukuran tersebut memberikan sudut pandang berbeda mengenai efisiensi kinerja portofolio terhadap risiko yang ditanggung. Penggunaan ukuran-ukuran ini menjadi penting terutama ketika strategi investasi yang dibandingkan memiliki tingkat diversifikasi yang berbeda.

Menurut Penelitian yang dilakukan oleh Liebi (2020), ETF memiliki keunggulan sebagai instrumen investasi pasif yang likuid, sederhana, dan berbiaya relatif rendah. Namun, penelitian yang dilakukan oleh (Bae & Kim, 2020) menunjukkan bahwa efisiensi kinerja ETF tidak selalu stabil karena dipengaruhi oleh likuiditas, *tracking error*, dan volatilitas. Kedua temuan tersebut mengindikasikan bahwa meskipun ETF memiliki berbagai keunggulan, efisiensi kinerjanya masih perlu diuji lebih lanjut. Di sisi lain, Penelitian (Ruma & Tawe, 2023) menunjukkan bahwa kinerja portofolio saham LQ45 dapat diukur menggunakan *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, dan *Jensen's Alpha*, sehingga portofolio saham dapat digunakan sebagai pembanding yang mewakili strategi investasi yang lebih selektif. Kajian-kajian tersebut masih membahas objek yang berbeda, sehingga belum memberikan perbandingan langsung antara ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45, khususnya pada periode 2020–2025 di pasar modal Indonesia. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk membandingkan efisiensi kinerja kedua strategi tersebut dengan pendekatan *risk-adjusted return*, dengan judul “ANALISIS PERBANDINGAN *RISK-ADJUSTED RETURN* ANTARA ETF LQ45 DAN PORTOFOLIO SAHAM KONSISTEN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (2020–2025)”

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Rumusan masalah penelitian ini berangkat dari fenomena pergeseran preferensi investor dari produk kelolaan aktif menuju ETF yang mereplikasi indeks, yang sering dikaitkan dengan kemudahan akses dan efisiensi investasi. Berdasarkan

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

klaim efisiensi tersebut, tidak selalu tercermin secara seragam pada setiap pasar dan periode, sehingga perlu diuji terlebih dahulu dari sisi kinerja berbasis risiko. Dengan demikian, penelitian ini memfokuskan analisis pada perbandingan *risk-adjusted return* antara ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45 selama periode 2020–2025 di Bursa Efek Indonesia. Perbedaan tingkat diversifikasi pada kedua strategi tersebut berpotensi menghasilkan profil volatilitas dan sensitivitas yang berbeda terhadap pergerakan pasar. Dengan menggunakan *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, dan *Jensen's Alpha*, penelitian ini menguji apakah terdapat perbedaan efisiensi kinerja berbasis risiko di antara kedua strategi tersebut secara historis pada periode 2020–2025.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, penelitian ini disusun untuk memperoleh bukti empiris mengenai perbandingan kinerja ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45 di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2025. Adapun pertanyaan penelitian yang diajukan adalah sebagai berikut:

1. Apakah terdapat perbedaan *return* antara ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45 selama periode 2020–2025?
2. Apakah terdapat perbedaan risiko antara ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45 selama periode 2020–2025, baik ditinjau dari risiko total (volatilitas/standar deviasi) maupun risiko sistematis (beta)?
3. Berdasarkan evaluasi *risk-adjusted return* menggunakan *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, dan *Jensen's Alpha* secara simultan, strategi mana yang menunjukkan efisiensi kinerja yang lebih baik selama periode 2020–2025?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian yang telah dirumuskan, penelitian ini bertujuan untuk:

1. Menganalisis dan membandingkan *return* antara ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45 selama periode 2020–2025.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Menganalisis dan membandingkan risiko antara ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45 selama periode 2020–2025, baik dari sisi risiko total (volatilitas/standar deviasi) maupun risiko sistematis (beta).
3. Menganalisis secara simultan efisiensi kinerja ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45 selama periode 2020–2025 berdasarkan ukuran *risk-adjusted return* (Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen's Alpha).

1.5 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini mencakup manfaat teoretis dan manfaat praktis, yang dijelaskan sebagai berikut:

1. Manfaat Teoretis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi kajian investasi dan manajemen portofolio melalui hasil perbandingan kinerja ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2025. Pengukuran kinerja dilakukan dengan pendekatan *risk-adjusted return* sehingga evaluasi tidak hanya menekankan besarnya *return*, tetapi juga memperhitungkan risiko yang menyertainya. Temuan penelitian juga diharapkan dapat memperjelas peran diversifikasi dalam membentuk profil risiko dan efisiensi kinerja portofolio, terutama ketika strategi yang dibandingkan memiliki tingkat konsentrasi yang berbeda. Selain itu, penelitian ini diharapkan bisa menambah referensi pada konteks pasar berkembang seperti Indonesia, yang memiliki karakteristik likuiditas dan struktur pasar yang berbeda dari pasar maju yang banyak dikaji dalam literatur internasional. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi pijakan bagi penelitian lanjutan terkait evaluasi kinerja ETF, pemilihan saham berbasis indeks, serta pengembangan pengukuran kinerja berbasis risiko di pasar modal Indonesia.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan memberi bahan pertimbangan bagi investor dalam memilih strategi investasi antara ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45 sesuai profil risiko dan tujuan investasi. Hasil penelitian membantu investor menilai kinerja secara lebih objektif karena menggunakan indikator berbasis risiko, bukan hanya membandingkan *return* nominal. Temuan penelitian dapat dimanfaatkan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

sebagai acuan awal dalam menyusun strategi alokasi aset, khususnya bagi investor ritel yang ingin mengambil keputusan berbasis data pada kondisi pasar 2020–2025. Dengan demikian, investor memiliki dasar analitis yang lebih kuat untuk mempertimbangkan strategi yang paling efisien dalam menghadapi dinamika pasar modal Indonesia.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika penulisan skripsi ini disusun untuk memberikan gambaran runtut mengenai alur pembahasan penelitian, sehingga memudahkan pembaca memahami kajian perbandingan kinerja investasi pasif melalui ETF LQ45 dan portofolio saham yang konsisten masuk LQ45 pada periode 2020–2025. Adapun sistematika penulisan skripsi ini adalah sebagai berikut:

BAB I Pendahuluan

Bab ini memuat latar belakang penelitian yang menguraikan dinamika perekonomian Indonesia periode 2020–2025, perkembangan investasi di pasar modal, serta pentingnya evaluasi kinerja berbasis risiko. Bab ini juga mencakup rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

BAB II Tinjauan Pustaka

Bab ini membahas landasan teori dan konsep yang relevan, meliputi ETF, indeks LQ45, strategi investasi pasif dan aktif, serta konsep diversifikasi portofolio. Selain itu, bab ini menguraikan konsep risiko dan *return* serta pengukuran kinerja berbasis *risk-adjusted return* melalui *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, dan *Jensen's Alpha*. Bab ini juga memuat penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

BAB III Metode Penelitian

Bab ini berisi tentang rancangan penelitian yang digunakan untuk membandingkan kinerja ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45 selama periode 2020–2025. Pembahasan meliputi jenis dan pendekatan penelitian, populasi dan sampel, definisi operasional variabel, sumber dan jenis data, teknik pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan untuk menjawab rumusan masalah.

BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Bab ini menyajikan hasil pengolahan data dan analisis, termasuk statistik deskriptif, hasil perhitungan *return* dan risiko, serta perhitungan *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, dan *Jensen's Alpha*. Selanjutnya, bab ini memaparkan hasil perbandingan kinerja antara kedua strategi dan membahasnya dengan mengaitkan teori serta temuan penelitian sebelumnya.

BAB V Penutup

Bab ini memuat simpulan berdasarkan temuan penelitian mengenai strategi yang menunjukkan kinerja berbasis risiko yang lebih efisien pada periode 2020–2025. Bab ini juga menyajikan implikasi penelitian, keterbatasan penelitian, serta saran untuk penelitian selanjutnya.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 5

PENUTUP

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan membandingkan kinerja ETF LQ45 dan portofolio saham konsisten LQ45 di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2025 menggunakan pendekatan *risk-adjusted return*. Berdasarkan hasil analisis, dapat ditarik simpulan sebagai berikut:

1. Perbandingan Return

Pengujian perbedaan *return* dilakukan menggunakan dua metode yang berbeda sesuai hasil uji normalitas. Untuk pasangan Portofolio vs R-LQ45X, uji Wilcoxon *Signed-Rank Test* menghasilkan nilai signifikansi 0,009 ($<0,05$), yang menunjukkan terdapat perbedaan *return* yang signifikan antara kedua instrumen. Sementara itu, untuk pasangan XCLQ vs Portofolio, *paired samples t-test* menghasilkan nilai signifikansi 0,054 ($>0,05$), sehingga perbedaan *return* tidak terbukti signifikan secara statistik. Meskipun secara deskriptif mean *return* Portofolio lebih tinggi dibandingkan kedua ETF, hasil pengujian statistik menunjukkan bahwa keunggulan tersebut hanya signifikan terhadap R-LQ45X. Dengan demikian, hipotesis pertama tidak sepenuhnya didukung oleh hasil pengujian statistik.

2. Perbandingan Risiko

Profil risiko ketiga instrumen menunjukkan hasil yang beragam. Dari sisi volatilitas, Portofolio (0,0573) lebih rendah dari XCLQ (0,0604), namun lebih tinggi dari R-LQ45X (0,0537). Dari sisi risiko sistematis, Beta Portofolio (0,995) lebih rendah dari R-LQ45X (1,003), tetapi lebih tinggi dari XCLQ (0,811). Selain itu, *tracking error* ETF terhadap indeks acuannya dapat memengaruhi perbedaan karakteristik risiko yang ditunjukkan masing-masing instrumen. Temuan ini menunjukkan bahwa Portofolio tidak secara konsisten memiliki risiko yang lebih rendah

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dibandingkan seluruh ETF dan hasil tersebut diperoleh berdasarkan analisis deskriptif, bukan pengujian statistik khusus terhadap volatilitas maupun beta.

3. Perbandingan Kinerja Berbasis *Risk-Adjusted Return*

Portofolio saham konsisten LQ45 secara konsisten mencatatkan nilai *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, dan *Jensen's Alpha* tertinggi dibandingkan kedua ETF. Sebaliknya, kedua ETF mencatatkan *Sharpe Ratio* dan *Treynor Ratio* negatif yang mengindikasikan ketidakmampuan menghasilkan *excess return* di atas *risk-free rate* selama periode penelitian. Hasil tersebut menunjukkan bahwa Portofolio memiliki karakteristik kinerja berbasis risiko yang lebih baik dibandingkan ETF LQ45 selama periode 2020–2025. Namun, temuan ini diperoleh dari hasil pengukuran kinerja menggunakan indikator *risk-adjusted return* dan bukan berdasarkan pengujian hipotesis statistik secara langsung.

5.2 Saran

Penelitian ini memiliki keterbatasan pada metode pembobotan portofolio yang menggunakan *equal weighting*, di mana setiap saham dari 22 saham konsisten LQ45 diberi bobot yang sama sebesar $1/22$ atau sekitar 4,55% dari total portofolio. Setiap saham diberi bobot yang sama tanpa mempertimbangkan kapitalisasi pasar, likuiditas, maupun bobot aktual dalam indeks LQ45. Pendekatan ini dipilih untuk menghindari dominasi saham berkapitalisasi besar sehingga setiap saham memberikan kontribusi yang setara terhadap kinerja portofolio. Namun, metode tersebut belum sepenuhnya merepresentasikan strategi investasi yang umum diterapkan oleh investor institusional maupun pengelola dana profesional. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya disarankan membandingkan hasil penelitian dengan pendekatan *market capitalization weighting* atau *risk-based weighting*.

Pembentukan portofolio dalam penelitian ini dilakukan secara *ex-post* berdasarkan informasi historis yang telah tersedia. Oleh karena itu, hasil penelitian ini lebih tepat diinterpretasikan sebagai evaluasi karakteristik historis kinerja

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

portofolio saham konsisten LQ45 dibandingkan ETF LQ45 dan bukan sebagai strategi investasi yang dapat diterapkan secara *real-time* pada awal periode penelitian.

Bagi investor yang berorientasi pada efisiensi kinerja berbasis risiko, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa portofolio saham konsisten LQ45 memiliki karakteristik *risk-adjusted return* yang lebih baik dibandingkan ETF LQ45 selama periode 2020–2025. Temuan tersebut dapat dijadikan sebagai salah satu referensi dalam mempertimbangkan strategi investasi berbasis aturan (*rules-based investing*). Namun, hasil penelitian ini bersifat historis (*ex-post*) sehingga tidak menjamin bahwa kinerja yang sama akan tercapai pada periode mendatang. Oleh karena itu, investor tetap perlu mempertimbangkan kondisi pasar, tujuan investasi, dan profil risikonya sebelum mengambil keputusan investasi. Dengan demikian, hasil penelitian sebaiknya digunakan sebagai bahan pertimbangan dan bukan sebagai rekomendasi investasi yang bersifat mutlak.

Bagi investor yang mengutamakan kemudahan, diversifikasi, dan kepraktisan, ETF tetap merupakan alternatif investasi pasif yang relevan. Instrumen ini mudah diperdagangkan serta memiliki biaya pengelolaan yang relatif rendah. Meskipun demikian, kinerja ETF tetap dapat dipengaruhi oleh volatilitas pasar dan *tracking error* terhadap indeks acuannya. Oleh karena itu, investor perlu melakukan evaluasi kinerja secara berkala serta memahami karakteristik risiko ETF sebelum berinvestasi. Langkah tersebut penting agar keputusan investasi lebih sesuai dengan tujuan dan toleransi risiko masing-masing investor.

Bagi penelitian selanjutnya, disarankan untuk memperluas periode pengamatan agar hasil penelitian menjadi lebih representatif. Penelitian berikutnya juga dapat membandingkan kinerja strategi investasi pada kondisi pasar *bullish* dan *bearish* secara terpisah. Selain itu, ukuran kinerja berbasis risiko dapat diperluas dengan menggunakan *Sortino Ratio*, *Information Ratio*, atau *Calmar Ratio*. Pendekatan tersebut diharapkan dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai karakteristik masing-masing strategi investasi. Dengan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

demikian, evaluasi kinerja portofolio dapat dilakukan secara lebih mendalam dan beragam.





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Alkhatib, A., & Harasheh, M. (2018). Performance of exchange traded funds during the brexit referendum: An event study. *International Journal of Financial Studies*, 6(3). <https://doi.org/10.3390/ijfs6030064>
- Badan Pusat Statistik. (2026). *Pertumbuhan Ekonomi Triwulan IV-2025*.
- Bae, K., & Kim, D. (2020). Liquidity risk and exchange-traded fund returns, variances, and tracking errors. *Journal of Financial Economics*, 138(1). <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2019.02.012>
- Bodie, Z., Kane, A., & Markus, A. J. (2018). INVESTMENTS, Eleventh Edition. In *McGraw-Hill Education* (11th ed.). McGraw-Hill Education.
- Bursa Efek Indonesia. (2021, April 5). *Tentang Bursa Efek Indonesia*.
- den Haan, T. R. B., Chau, K. W., van der Schans, M., & Oosterlee, C. W. (2022). Rule-based strategies for dynamic life cycle investment. *European Actuarial Journal*, 12(1). <https://doi.org/10.1007/s13385-021-00283-0>
- Garay, U., & Pulga, F. (2021). The performance of retail investors, trading intensity and time in the market: evidence from an emerging stock market. *Heliyon*, 7(12). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2021.e08583>
- Gopane, T. J., Moyo, N. T., & Setaka, L. F. (2024). Emerging market analysis of passive and active investing under bear and bull market conditions. *Journal of Capital Markets Studies*, 8(1). <https://doi.org/10.1108/JCMS-03-2023-0008>
- Gopane, T. J., & Ravhura, M. (2024). Contrasting the Performance of Active and Passive Unit Trusts under Normal Market Conditions: Is the Experience of Emerging Markets Different? *Organizations and Markets in Emerging Economies*, 15(1(30)). <https://doi.org/10.15388/omee.2024.15.10>
- Liebi, L. J. (2020). The effect of ETFs on financial markets: a literature review. *Financial Markets and Portfolio Management*, 34(2), 165–178. <https://doi.org/10.1007/s11408-020-00349-1>
- N. Gregory Mankiw. (2024). *Principles of macroeconomics* (10th ed.). Cengage Learning.
- Republik Indonesia. (2023). Undang-Undang Nomor 4 Tahun 2023 tentang Pengembangan dan Penguatan Sektor Keuangan. In *Lembaran Negara Republik Indonesia Tahun 1995 Nomor 64*. Sekretariat Negara Republik Indonesia.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Robiyanto, R. (2025). Performance Evaluation of Stock Price Indexes in the Indonesia Stock Exchange. *International Research Journal of Business Studies*, 10(3), 173–182. <https://doi.org/10.21632/irjbs.10.3.173-182>
- Ruma, Z., & Tawe, A. (2023). Analisis Kinerja Portofolio Saham Menggunakan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen (Studi Kasus Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022). *SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(6). <https://doi.org/https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i6.966>
- Sa'diyah, N., Rahma, A., Agustina, H., Nurlia, N., Taufik Rohman, D., & Juwari, J. (2023). ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR DAN JENSEN PADA SAHAM JII 70 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *MEDIA RISET EKONOMI [MR.EKO]*, 2(1). <https://doi.org/10.36277/mreko.v2i1.250>
- Stefanus, A. C., & Robiyanto, R. (2020). PERFORMANCE EVALUATION OF EXCHANGE TRADED FUND IN THE INDONESIA STOCK EXCHANGE. *International Journal of Social Science and Business*, 4(4), 499–505. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v4i4.29422>
- Sugiyono. (2022). Metode penelitian kuantitatif kualitatif dan R&D. In *Penerbit Alfabeta*. <https://doi.org/WWW.cvalfabeta.com>
- Wild, R. (2021). Exchange-traded funds for dummies. In *--For dummies CN - HG6043 .W547 2007* (1st ed.). Wiley Publishing, Inc. <https://doi.org/978-1-119-82883-9>

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Variabel Penelitian

- List data saham LQ45 yang listing selama periode 2020-2025

Nama Emiten	Saham yang delisting	Saham yang listing
AADI		✓
ACES	✓	
ADMR		✓
ADRO		✓
AKRA	✓	
AMMN		✓
AMRT		✓
ANTM		✓
ARTO	✓	
ASII		✓
BBCA		✓
BBNI		✓
BBRI		✓
BBTN		✓
BFIN	✓	
BMRI		✓
BRIS	✓	
BRPT	✓	
BSDE	✓	
BTPS	✓	
BUKA	✓	
BUMI		✓
CPIN		✓
CTRA	✓	
DSSA		✓
EMTK		✓
ERAA	✓	
ESSA	✓	
EXCL		✓
GGRM	✓	
GOTO		✓
HEAL		✓

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

Nama Emiten	Saham yang delisting	Saham yang listing
HMSP	√	
HRUM	√	
ICBP		√
INCO		√
INDF		√
INDY	√	
INKP		√
INTP	√	
ISAT		√
ITMG		√
JPFA	√	
JSMR	√	
KBLF		√
KLBF		√
LPFF	√	
MAPA	√	
MAPI		√
MBMA		√
MDKA		√
MEDC	√	
MIKA	√	
MNCN	√	
MTEL	√	
NCKL		√
PGAS		√
PGEO		√
PTBA		√
PTMP		√
PTPP	√	
PWON	√	
SCMA	√	
SIDO	√	
SMGR		√
SMRA	√	
SRIL	√	
SRTG	√	
TBIG	√	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Nama Emiten	Saham yang delisting	Saham yang listing
TINS	√	
TKIM	√	
TLKM		√
TOWR		√
TPIA	√	
UNTR		√
UNVR		√
WIKA	√	
WSKT	√	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Data Saham LQ45 yang listing dan konsisten selama periode 2020-2025

		AADI	ADMR	ADRO	AMMN	AMRT	ANTM	ASII	BBCA	BBNI	BBRI	BBTN	BMRI	BUMI	CPIN	DSSA	EMTN	EXCL	GOTO	HEAL	ICBP	INCO	INDF	INMP	ISAT	ITMG	KBLF	MAPI	MBMA	MDKA	NCKL	PGAS	PGEQ	PTBA	PTMP	SMGR	TUMT	TOWR	UNTR	UNVR		
Periode Evaluasi Mayor	Feb 2020 - Juli 2020				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓									✓	✓	✓	✓	✓	
	Agustus 2020-Januari 2021																					✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓									✓	✓	✓	✓	✓	
	Februari 2021-Juli 2021							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓									✓	✓	✓	✓	✓	
	Agustus 2021-Januari 2022				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓		
	Februari 2022-Juli 2022					✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓		
	Agustus 2022 - Januari 2023				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓		
	Februari 2023 - Juli 2023				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓		
	Agustus 2023-Januari 2024				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓		
	Februari 2024 - Juli 2024				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓		
	Agustus 2024 - Oktober 2024				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓		
	November 2024 - Januari 2025				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓		
	Februari 2025 - April 2025				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓		
Mei 2025 - Juli 2025				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓			
Agustus 2025 - Oktober 2025				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓			
November 2025-Januari 2026				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓							✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓								✓	✓	✓	✓	✓			
Total		2	5	15	6	11	15	15	15	15	15	15	15	1	15	1	6	15	10	1	15	15	15	15	6	15	1	14	8	7	14	1	15	7	15	1	15	15	15	15	15	
PERSENTASE		13%	33%	100%	40%	73%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	7%	100%	7%	40%	100%	67%	7%	100%	100%	100%	100%	###	40%	100%	7%	93%	53%	47%	93%	7%	100%	47%	100%	7%	100%	100%	100%	100%	100%
LULUS/TIDAK		AK LULU	AK LULU	LULUS	AK LULU	AK LULU	LULUS	LULUS	LULUS	LULUS	LULUS	LULUS	LULUS	LULUS	AK LULU	LULUS	AK LULU	AK LULU	LULUS	LULUS	LULUS	LULUS	LULUS	LULUS	LULUS	LULUS	AK LULUS	AK LULU	AK LULU	AK LULU	AK LULU	LULUS	AK LULU	LULUS	AK LULU	LULUS	AK LULU	LULUS	LULUS	LULUS	LULUS	

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Data portofolio saham konsisten LQ45

Daftar sample saham final
ADRO
ANTM
ASII
BBCA
BBNI
BBRI
BBTN
BMRI
CPIN
EXCL
ICBP
INCO
INDF
INKP
ITMG
PGAS
PTBA
SMGR
TLKM
TOWR
UNTR
UNVR



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

• Data adjusted close portofolio saham konsisten LQ45

	Adj. Close																					
	ADRO	ANTM	ASII	BBCA	BBNI	BBRI	BBTN	BMRI	CPIN	EXCL	ICBP	INCO	INDF	INPP	ITMG	PGAS	PTBA	SMGR	TLKM	TOWR	UNTR	UNVR
Jan-20	352.33	591.27	4,284.54	5,601.18	2,859.10	2,885.89	1,432.51	2,673.75	6,027.95	2,426.40	9,958.49	3,043.99	6,148.64	6,489.81	4,111.83	1,115.66	854	10,282.39	2,783.97	718.61	10,814.00	6,288.42
Feb-20	347.42	472.19	3,727.88	5,436.95	2,789.61	2,711.18	1,302.28	2,576.36	5,166.81	2,167.03	8,995.47	2,360.06	5,107.50	5,408.18	4,623.25	837.56	865.59	9,013.22	2,556.85	684.59	9,349.60	5,398.55
Mar-20	297.79	369.54	2,631.45	4,775.70	1,516.91	2,030.35	643.48	1,741.07	4,477.90	1,673.38	8,951.70	2,080.70	4,989.63	3,855.43	3,314.01	507.12	842.41	6,560.94	2,315.09	574.03	9,518.57	5,734.72
Apr-20	276.73	418.82	2,597.71	4,468.84	1,677.34	1,835.38	675.54	1,659.23	4,169.71	2,125.19	8,645.28	2,475.65	5,127.14	5,336.07	2,945.79	559.46	724.55	6,840.58	2,564.18	765.38	9,180.63	6,545.49
Mei 2020	330.87	439.35	3,218.46	4,563.68	1,566.88	1,983.29	583.42	1,662.95	5,234.80	2,167.03	7,135.09	2,677.94	4,518.17	5,047.63	3,314.01	562.74	751.6	8,432.42	2,307.76	812.15	8,842.69	6,130.22
Jun 2020	299.29	496.83	3,238.70	5,007.74	1,873.71	2,037.07	955.73	1,841.52	5,053.51	2,317.63	8,185.66	2,697.21	5,127.14	5,744.68	2,904.87	779.28	780.58	8,281.84	2,234.50	886.16	9,321.44	6,248.87
Jul 2020	339.21	602.26	3,587.51	5,486.97	1,881.90	2,124.47	971.08	2,157.74	5,642.70	2,108.00	8,054.34	3,294.45	5,068.21	7,499.34	3,452.69	868.53	905.04	7,971.59	2,348.27	986.07	12,592.85	6,644.37
Agustus 2020	339.21	676.52	3,552.68	5,517.75	2,086.45	2,359.78	1,209.06	2,213.54	5,710.69	2,057.41	9,161.24	3,650.87	6,249.85	8,941.52	3,616.58	861.67	909.5	9,116.56	2,201.99	899.19	13,566.07	6,505.95
Sep-20	354.84	581.64	3,106.85	4,765.93	1,816.44	2,043.80	921.19	1,845.24	5,144.15	1,711.70	9,026.84	3,429.31	5,860.51	8,629.04	3,561.95	635.09	878.29	7,928.38	1,971.01	899.19	13,448.11	6,491.52
Oktober 2020	351.72	870.4	3,779.07	5,091.28	1,939.17	2,258.93	1,067.04	2,148.44	5,373.56	1,711.70	8,646.06	3,901.32	5,737.56	8,821.20	3,551.03	738.08	873.83	8,274.03	2,017.20	860.1	12,460.14	6,271.13
Nov-20	434.56	944.65	3,713.70	5,456.20	2,454.65	2,749.71	1,262.79	2,353.05	5,580.23	2,032.12	8,870.04	4,440.76	5,819.53	8,386.18	5,725.35	954.36	1,052.17	10,110.31	2,486.86	951.32	13,669.38	6,190.99
Des 2020	447.07	1,596.41	4,221.71	5,953.01	2,526.24	2,803.50	1,324.20	2,353.05	5,993.58	2,301.94	8,578.86	4,912.77	5,614.62	10,077.92	6,277.89	1,136.30	1,252.79	10,736.80	2,548.45	834.03	15,808.94	5,890.45
Jan-21	375.16	1,831.54	4,274.26	5,962.23	2,270.55	2,810.22	1,205.22	2,446.06	5,281.70	1,871.91	8,153.27	5,298.09	4,958.90	12,470.52	5,552.65	923.46	1,150.25	9,159.77	2,394.47	839.09	13,580.24	5,613.06
Feb-21	368.91	2,343.06	3,783.77	5,918.13	2,434.19	3,166.54	1,589.04	2,287.95	5,649.12	1,855.04	7,682.89	5,851.98	4,958.90	12,736.37	5,529.98	988.69	1,208.21	8,814.11	2,687.04	1,105.68	13,401.94	5,673.85
Mar-21	367.35	1,856.30	3,696.18	5,481.54	2,342.14	2,958.12	1,320.37	2,287.95	6,429.89	1,762.29	8,242.87	4,219.21	5,409.70	10,102.09	5,178.69	902.86	1,168.08	9,008.54	2,633.14	961.46	13,149.35	5,329.37
Apr-21	389.23	2,054.30	3,853.84	5,649.12	2,331.92	2,722.82	1,220.57	2,375.64	6,475.82	1,762.29	7,794.89	4,440.76	5,348.23	8,797.04	5,382.67	841.07	1,056.63	9,008.54	2,463.76	996.42	12,584.75	4,863.30
Mei 2021	372.04	2,035.99	3,678.67	5,701.48	2,226.15	2,933.07	1,255.11	2,308.32	6,200.26	2,074.28	7,346.91	4,556.36	5,204.79	8,217.01	5,940.77	765.54	1,016.15	8,537.37	2,648.54	1,027.01	13,693.70	4,741.72
Jun 2021	397.82	1,911.34	3,517.08	5,388.46	1,908.72	2,712.75	1,051.69	2,269.84	5,740.98	2,286.53	7,302.11	4,481.74	5,061.35	7,201.97	6,526.81	690.02	919.59	8,361.34	2,425.26	1,083.83	12,297.00	4,012.23
Jul 2021	440.74	2,094.16	3,360.45	5,339.27	1,970.56	2,554.39	1,009.47	2,192.90	5,626.16	2,303.66	7,279.71	5,346.98	4,979.39	6,573.61	7,790.80	669.42	1,025.34	6,777.09	2,620.34	1,303.81	11,871.92	3,482.43
Agustus 2021	415.98	1,986.13	3,719.89	5,857.99	2,226.15	2,705.86	1,078.55	2,346.79	5,878.76	2,286.53	7,548.50	4,933.80	5,061.35	7,366.99	7,354.15	710.62	970.17	7,749.74	1,192.57	1,181.92	12,190.73	3,342.15
Sep-21	581.05	1,903.03	3,915.78	6,260.45	2,215.85	2,915.91	1,090.07	2,366.02	6,008.54	2,603.39	7,481.30	4,462.30	5,204.79	8,289.51	9,560.39	817.04	1,269.03	7,217.16	2,984.28	1,179.22	15,788.75	3,259.62
Oktober 2021	554.64	1,944.58	4,289.56	6,085.26	2,885.75	3,218.86	1,366.42	2,760.36	5,798.13	2,637.65	8,088.48	4,715.06	5,438.28	8,244.37	9,928.10	1,036.75	1,232.25	8,009.29	3,073.24	1,032.37	14,300.96	3,647.48
Nov-21	561.24	1,911.34	4,144.29	6,506.39	2,803.30	3,097.68	1,312.69	2,693.04	5,681.23	2,629.09	7,766.78	4,656.73	5,395.46	7,344.54	9,905.12	1,029.88	1,195.47	7,041.13	3,226.90	1,032.37	13,130.83	3,696.99
Des 2021	742.82	1,869.79	4,090.47	6,550.66	2,782.69	3,112.83	1,328.04	2,702.65	5,564.33	2,714.72	7,996.56	4,549.79	5,416.87	7,612.06	9,918.91	944.06	1,246.04	6,381.03	3,267.34	1,001.22	13,622.85	3,440.71
Jan-22	794.61	1,470.90	3,929.00	6,842.30	3,019.74	3,082.53	1,297.34	2,875.78	5,891.65	2,843.18	8,019.54	4,578.96	5,416.87	7,393.18	10,526.68	947.49	1,310.41	5,918.95	3,388.65	917.09	14,222.50	3,373.73
Feb-22	869.1	1,844.86	4,162.23	7,223.67	3,298.00	3,446.08	1,362.59	2,962.34	5,424.05	2,449.25	7,812.73	5,249.76	5,309.82	7,855.26	12,969.94	988.69	1,443.75	6,337.02	3,509.96	926.04	15,314.17	3,080.73
Mar-22	954.24	2,027.68	4,718.39	7,156.37	3,401.07	3,529.39	1,316.53	3,039.28	5,283.78	2,269.41	6,755.72	6,513.59	5,095.71	7,685.02	13,881.61	964.65	1,512.72	5,852.94	3,704.06	957.36	15,713.94	3,063.99
Apr-22	1,184.82	2,160.64	5,436.02	7,402.71	3,873.18	3,834.65	1,435.04	3,607.40	4,816.19	2,731.85	7,008.48	7,096.90	5,395.46	7,368.86	13,808.67	995.55	1,756.42	5,632.91	3,736.41	993.67	18,619.94	3,256.53
Mei 2022	1,159.99	2,085.85	5,274.55	7,061.05	3,852.19	3,645.67	1,322.26	3,426.02	5,049.98	2,260.84	7,881.67	7,996.17	5,652.38	8,025.49	19,024.09	1,235.86	2,082.87	6,595.62	3,485.70	984.73	19,857.47	3,959.74
Jun 2022	1,061.29	1,495.83	4,879.23	6,605.50	3,295.88	3,267.72	1,131.70	3,194.26	5,611.09	2,265.23	8,777.83	5,492.81	6,037.77	7,393.18	16,673.26	1,091.67	1,756.42	6,437.51	3,234.99	894.27	18,017.64	3,993.23
Jul 2022	1,206.02	1,650.21	4,658.28	6,696.61	3,295.88	3,433.08	1,143.37	3,335.33	5,343.90	2,064.84	8,111.45	5,930.29	5,823.67	7,440.88	21,524.39	1,240.41	2,322.49	5,895.40	3,546.13	1,071.19	20,491.90	3,840.61
Agustus 2022	1,313.63	1,679.75	5,137.00	7,471.05	3,579.28	3,417.33	1,170.59	3,567.09	5,606.32	2,291.36	7,628.90	5,930.29	5,331.23	8,150.70	21,361.33	1,358.55	2,295.48	5,963.16	3,822.78	1,130.45	21,475.26	3,908.74
Sep-22	1,469.48	1,637.55	4,879.23	7,789.93	3,768.22	3,535.44	1,155.03	3,798.85	5,391.61	2,143.25	8,147.42	6,221.94	5,756.56	8,860.52	22,516.37	1,295.79	2,252.27	6,753.73	3,788.95	1,125.89	20,824.97	4,113.11
Oktober 2022	1,476.91	1,557.36	4,897.64	8,017.71	3,946.66	3,661.42	1,201.70	4,252.29	5,320.04	2,195.53	9,159.97	6,319.16	5,755.82	9,399.01	24,486.72	1,458.22	2,111.84	7,182.90	3,680.26	1,052.96	20,491.90	3,951.32
Nov-22	1,436.09	1,675.53	4,516.67	8,473.26	4,156.59	3,921.27	1,193.92	4,242.22	5,438.32	2,189.59	9,513.18	7,169.81	5,755.82	9,790.63	22,693.02	1,388.08	2,052.43	6,866.67	3,386.85	1,030.16	20,024.89	4,087.57
Des 2022	1,428.66	1,675.53	4,255.37	7,789.93	3,873.18	3,889.77	1,181.93	4,000.38	5,391.61	1,864.45	9,189.99	6,902.46	6,001.23	8,542.33	23,627.57	1,299.48	1,993.02	5,957.10	3,143.73	1,002.81	16,952.89	4,062.04
Jan-23	1,098.40	1,949.86	4,479.34	7,751.75	3,841.69	3,606.30	1,190.69	4,010.46	5,558.61	2,003.84												



Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Return portofolio saham konsisten LQ45

	RETURN																				
	ADRO	ANTM	ASII	BBCA	BBNI	BBRI	BBTN	BMRI	CPIN	EXCL	ICBP	INCO	INDF	INKP	ITMG	PGAS	PTBA	SMGR	TLKM	TOWR	UNVR
Jan-20																					
Feb-20	-0.0139	-0.2014	-0.1299	-0.0293	-0.0243	-0.0605	-0.0909	-0.0364	-0.1429	-0.1069	-0.0967	-0.2247	-0.1693	-0.1667	0.12438	-0.2493	0.01357	-0.1234	-0.0816	-0.0473	-0.1415
Mar-20	-0.1429	-0.2174	-0.2941	-0.1216	-0.4562	-0.2511	-0.5059	-0.3242	-0.1333	-0.2278	-0.0049	-0.1184	-0.0231	-0.2871	-0.2832	-0.3945	-0.0268	-0.2721	-0.0946	-0.1615	0.01807
Apr-20	-0.0707	0.13335	-0.0128	-0.0643	0.10576	-0.096	0.04982	-0.047	-0.0688	0.27	-0.0342	0.18982	0.02756	0.38404	-0.1111	0.10321	-0.1399	0.04262	0.10759	0.33334	-0.0355
Mei 2020	0.19564	0.04902	0.23896	0.02122	-0.0659	0.08059	-0.1364	0.00224	0.25544	0.01969	-0.1747	0.08171	-0.1188	-0.0541	0.125	0.00586	0.03733	0.23271	-0.1	0.06111	-0.0368
Jun 2020	-0.0954	0.13083	0.00629	0.0973	0.19582	0.02712	0.63815	0.10738	-0.0346	0.0695	0.14724	0.0072	0.13478	0.13809	-0.1235	0.3848	0.03856	-0.0179	-0.0317	0.09113	0.05416
Jul 2020	0.13338	0.21221	0.1077	0.0957	0.00437	0.0429	0.01606	0.17172	0.11659	-0.0905	-0.016	0.22143	-0.0115	0.30544	0.18859	0.11453	0.15945	-0.0375	0.05092	0.11274	0.35096
Agst 2020	0	0.1233	-0.0097	0.00561	0.10869	0.11076	0.24507	0.02586	0.01205	-0.024	0.13743	0.10819	0.23315	0.19231	0.04747	-0.0079	0.00493	0.14363	-0.0623	-0.0881	0.07728
Sep-20	0.04608	-0.1402	-0.1255	-0.1363	-0.1294	-0.1339	-0.2381	-0.1664	-0.0992	-0.168	-0.0147	-0.0607	-0.0263	-0.0349	-0.0151	-0.263	-0.0343	-0.1303	-0.1049	0	-0.0087
Okst 2020	-0.0088	0.49646	0.21637	0.06827	0.06757	0.10526	-0.15833	0.16431	0.0446	0	-0.0422	0.13764	-0.021	0.02227	-0.0031	0.16217	-0.0051	0.0436	0.02343	-0.0435	-0.0735
Nov-20	0.23553	0.08531	-0.0173	0.07168	0.26583	0.21726	0.18345	0.09524	0.03846	0.18719	0.02591	0.13827	0.01429	-0.0493	0.61231	0.29303	0.20409	0.22193	0.23283	0.10606	0.09705
Des 2020	0.02879	0.68995	0.13679	0.09105	0.02917	0.01956	0.04863	0	0.07407	0.13278	-0.0328	0.10629	-0.0352	0.20173	0.09651	0.19064	0.19067	0.06197	0.02477	-0.1233	0.1562
Jan-21	-0.1608	0.14729	0.01245	0.00155	-0.1012	0.0024	-0.0899	0.03953	-0.1188	-0.1868	-0.0496	0.07843	-0.1168	0.23741	-0.1155	-0.1873	-0.0818	-0.1469	-0.0604	0.00607	-0.141
Feb-21	-0.0167	0.27928	-0.1148	-0.0074	0.07207	0.12679	0.31846	-0.0646	0.06956	-0.009	-0.0577	0.10455	0	0.02132	-0.0041	0.07064	0.05039	-0.0377	0.12219	0.31771	-0.0131
Mar-21	-0.0042	-0.2077	-0.0231	-0.0738	-0.0378	-0.0658	-0.1691	0	0.13821	-0.05	0.07289	-0.279	0.09091	-0.2068	-0.0635	-0.0868	-0.0332	0.02206	-0.0201	-0.1304	-0.0188
Apr-21	0.05956	0.10666	0.04265	0.03057	-0.0044	-0.0795	-0.0756	0.03833	0.00714	0	-0.0543	0.05251	-0.0114	-0.1292	0.03939	-0.0684	-0.0954	0	-0.0643	0.03636	-0.0429
Mei 2021	-0.0442	-0.0089	-0.0455	0.00927	-0.0454	0.07722	0.0283	-0.0283	-0.0426	0.17704	-0.0575	0.02603	-0.0268	-0.0659	0.10368	-0.0898	-0.0383	-0.0523	0.075	0.0307	0.08812
Jun 2021	0.06929	-0.0612	-0.0439	-0.0549	-0.1426	-0.0751	-0.1621	-0.167	-0.0741	0.10232	-0.0061	-0.0164	-0.0276	-0.1235	0.09865	-0.0986	-0.095	-0.0206	-0.0843	0.05533	-0.102
Jul 2021	0.10789	0.09565	-0.0445	-0.0091	0.0324	-0.0584	-0.0401	-0.0339	-0.02	0.00749	-0.0031	0.19306	-0.0162	-0.0872	0.19366	-0.0299	0.115	-0.1895	0.08044	0.20297	-0.132
Agst 2021	-0.0562	-0.0516	0.10699	0.09715	0.1297	0.0593	0.06843	0.07018	0.0449	-0.0074	0.03692	-0.0773	0.01646	0.16176	-0.056	0.06155	-0.0538	0.2013	0.04938	-0.0853	0.02685
Sep-21	0.39682	-0.0418	0.05263	0.0687	-0.0046	0.07763	0.01068	0.00819	0.02208	0.13858	-0.0089	-0.0956	0.02834	0.08544	0.3	0.14976	0.30805	-0.1135	0.0853	-0.0112	0.29514
Okst 2021	-0.0455	0.02183	0.09545	0.06786	0.30232	0.1039	0.25352	0.16667	-0.0305	0.01316	0.08116	0.05664	0.04486	-0.0054	0.03846	0.26891	-0.029	0.10976	0.02981	-0.1245	-0.0942
Nov-21	0.0119	-0.0171	-0.0339	-0.0268	-0.0286	-0.0376	-0.0393	-0.0244	-0.0202	-0.0032	-0.0398	-0.0124	-0.0079	-0.1091	-0.0023	-0.0066	-0.0298	-0.1209	0.05	0	-0.0818
Des 2021	0.32353	-0.0217	-0.013	0.0068	-0.0074	0.00489	0.01169	0.00357	-0.0206	0.03257	0.02958	-0.023	0.00397	0.03642	0.00139	-0.0833	0.0423	-0.0937	0.01253	-0.0302	0.03747
Jan-22	0.06972	-0.2133	-0.0395	0.04452	0.08519	-0.0097	-0.0231	0.06406	0.05882	0.04732	0.00287	0.06641	0	-0.0288	0.06127	0.00363	0.05166	-0.0724	0.03713	-0.084	0.04402
Feb-22	0.09374	0.25424	0.05936	0.05574	0.09215	0.11794	0.0503	0.0301	-0.0794	-0.1386	-0.0258	0.1465	-0.0198	0.0625	0.2321	0.04348	0.10175	0.07063	0.358	0.00976	0.07676
Mar-22	0.09796	0.0991	0.13362	-0.0093	0.03125	0.02418	-0.0338	0.02597	-0.0259	-0.0734	-0.1353	0.24074	-0.0403	-0.0217	0.07029	-0.0243	0.04777	-0.0764	0.0553	0.03382	0.0261
Apr-22	0.24164	0.06557	0.15209	0.03442	0.13881	0.08649	0.09002	0.18693	-0.0885	0.20377	0.03741	0.08955	0.05882	-0.0411	-0.0053	0.03203	0.1611	-0.0376	0.00873	-0.0561	0.04936
Mei 2022	-0.021	-0.0346	-0.0297	-0.0462	-0.0054	-0.0493	-0.0786	-0.0503	0.04854	-0.1724	0.12459	0.12671	0.04762	0.08911	0.37769	0.24138	0.18586	0.17091	-0.0671	-0.0099	0.06646
Jun 2022	-0.0851	-0.2829	-0.0749	-0.0645	-0.1444	-0.1037	-0.1441	-0.0676	0.01111	0.00194	0.1137	-0.3131	0.06818	-0.0788	-0.1236	-0.1167	-0.1567	-0.024	0.0719	0.1	-0.0927
Jul 2022	0.13637	0.10321	-0.0453	0.01379	0	0.0506	0.01031	0.04416	-0.0476	-0.0885	-0.0759	0.07965	-0.0355	0.00645	0.29095	0.13625	0.32229	-0.0842	0.09618	0.08839	0.13732
Agst 2022	0.08923	0.0179	0.10277	0.11565	0.08599	-0.0046	0.02381	0.06949	-0.04911	0.1097	-0.0595	0	-0.0846	0.09539	-0.0076	0.09524	-0.0116	0.01149	0.07801	0.05532	0.04799
Sep-22	0.11864	-0.0251	-0.0502	0.04268	0.05279	0.03456	-0.0133	0.06497	-0.0383	-0.0646	0.06797	0.04918	0.0085	0.08709	0.05407	-0.0462	-0.0188	0.13258	-0.0219	-0.004	0.00303
Okst 2022	0.00506	-0.049	0.00377	0.02924	0.04735	0.03563	0.04041	0.11936	-0.0133	0.02439	0.12428	0.01563	0.07054	0.06077	0.08751	0.12535	-0.0624	0.06355	-0.0157	-0.0648	-0.016
Nov-22	-0.0276	0.07588	-0.0778	0.05682	0.05319	0.07097	-0.0065	-0.0024	0.02242	-0.1389	0.03856	0.13461	0	0.04167	-0.0733	-0.0481	-0.0281	-0.044	-0.0797	-0.0217	0.0228
Des 2022	-0.0052	0	-0.0579	-0.0806	-0.0682	-0.008	-0.01	-0.057	-0.0088	-0.0138	-0.0099	-0.0373	0.04264	-0.1275	0.04118	-0.0638	-0.0289	-0.1325	-0.0718	-0.0265	-0.1324
Jan-23	-0.2312	0.16373	0.05263	-0.0049	-0.0081	-0.0729	0.00741	0.00252	0.03097	0.07477	0.01	0.04577	0	-0.0458	-0.0724	-0.1222	-0.0786	0.12548	0.02667	0.02369	-0.0585
Feb-23	0.08067	-0.1385	0.01667	0.03245	-0.0041	0.03247	-0.0257	0.00502	-0.0773	0.09133	0.00248	-0.0808	-0.0372	-0.048	0.02762	0.01294	0.13529	-0.0236	0.00779	-0.0625	0.13846
Mar-23	-0.0301	0.05025	-0.0164	0	0.06553	0.01285	-0.0755	0.0325	-0.0716	-0.0526	-0.0148	-0.0256	-0.0425	-0.0536	0.05914	-0.1182	0.03368	-0.128	0.04639	-0.119	0.04301
Apr-23	0.07931	0.00478	0.125	0.05496	0.05149	0.13162	0.05258	0.05359	-0.0802	-0.1162	0.06015	0.04887	0.04032	0.03667	-0.1548	0.03623	0.0376	-0.0556	0.0468	0.10811	-0.0069
Mei 2023	-0.3482	-0.0976	-0.0444	0	-0.0398	0.09314	0.02812	-0.0242	0.07843	0.13428	0.10638	-0.0968	0.10078	-0.1125	-0.2119	0	-0.2609	-0.0252	-0.0494	-0.0341	-0.0399
Jun 2023	0.21175	0.02903	0.14625	0.01105	0.01105	0.0269	0.03125	0.0297	0.06566	0.06668	-0.0321	0.01336	0.03521	0.24044	0.0904	-0.0874	-0.1242	0.09323	-0.0099	0.0854	0.14724
Jul 2023	0.08072	0.05987	0.01107	-0.0027	-0.0301	0.04148	-0.0038	0.10096	-0.019	0.16112	-0.011	0.09127									



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Return portofolio saham konsisten LQ45

Tanggal	Return Portofolio
Jan-20	
Feb-20	-9.70%
Mar-20	-19.36%
Apr-20	5.49%
Mei 2020	2.98%
Juni 2020	9.02%
Juli 2020	10.51%
Agustus 2020	6.19%
Sep-20	-9.19%
Okt 2020	6.72%
Nov-20	14.76%
Des 2020	9.27%
Jan-21	-4.90%
Feb-21	5.63%
Mar-21	-5.49%
Apr-21	-1.36%
Mei 2021	0.20%
Juni 2021	-4.70%
Juli 2021	1.50%
Agustus 2021	3.20%
Sep-21	7.85%
Okt 2021	6.54%
Nov-21	-2.57%
Des 2021	0.84%
Jan-22	0.39%
Feb-22	5.38%
Mar-22	2.00%
Apr-22	7.30%
Mei 2022	5.14%
Juni 2022	-7.01%
Juli 2022	5.00%
Agustus 2022	4.08%
Sep-22	2.06%
Okt 2022	2.69%
Nov-22	-0.19%
Des 2022	-4.02%
Jan-23	-0.63%



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tanggal	Return Portofolio
Feb-23	-1.09%
Mar-23	-1.65%
Apr-23	2.57%
Mei 2023	-3.70%
Juni 2023	3.67%
Juli 2023	6.70%
Agustus 2023	0.29%
Sep-23	0.06%
Okt 2023	-5.69%
Nov-23	-0.14%
Desember 2023	-0.31%
Jan-24	0.31%
Feb-24	1.78%
Mar-24	2.85%
Apr-24	-2.97%
Mei 2024	-5.87%
Juni 2024	3.02%
Juli 2024	3.51%
Agustus 2024	4.50%
Sep-24	1.23%
Okt 2024	-0.76%
Nov-24	-7.14%
Des 2024	1.82%
Jan-25	-2.63%
Feb-25	-12.27%
Maret 2025	3.41%
Apr-25	7.02%
Mei 2025	11.96%
Juni 2025	-6.61%
Juli 2025	6.09%
Agustus 2025	2.99%
Sep-25	0.83%
Okt 2025	4.08%
Nov-25	0.24%
Desember 2025	3.35%



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Data Adj. close ETF LQ45 dan Return ETF LQ45

Tanggal	Adj. Close		Return	
	R-LQ45X	Cipta ETF LQ45 (XCLQ)	R-LQ45x	Cipta ETF LQ45 (XCLQ)
Jan-20	989.68	101		
Feb-20	915.06	88	-0.075398108	-0.128712871
Mar-20	711.82	76	-0.222105654	-0.136363636
Apr-20	732.44	74	0.028967998	-0.026315789
Mei 2020	747.17	68	0.020110862	-0.081081081
Juni 2020	796.26	80	0.065701246	0.176470588
Juli 2020	834.55	85	0.048087308	0.0625
Agt 2020	884.62	86	0.059996405	0.011764706
Sep-20	756	80	-0.145395763	-0.069767442
Okt 2020	824	83	0.08994709	0.0375
Nov-20	907	91	0.100728155	0.096385542
Des 2020	970	98	0.069459757	0.076923077
Jan-21	969	93	-0.001030928	-0.051020408
Feb-21	988	96	0.019607843	0.032258065
Mar-21	942	93	-0.046558704	-0.03125
Apr-21	945	94	0.003184713	0.010752688
Mei 2021	940	92	-0.005291005	-0.021276596
Juni 2021	905	89	-0.037234043	-0.032608696
Juli 2021	886	88	-0.020994475	-0.011235955
Agt 2021	919	89	0.03724605	0.011363636
Sep-21	943	92	0.026115343	0.033707865
Okt 2021	1,015.00	100	0.076352068	0.086956522
Nov-21	1,000.00	99	-0.014778325	-0.01
Des 2021	1,000.00	98	0	-0.01010101
Jan-22	1,010.00	99	0.01	0.010204082
Feb-22	1,050.00	101	0.03960396	0.02020202
Mar-22	1,108.00	109	0.055238095	0.079207921
Apr-22	1,175.00	116	0.060469314	0.064220183
Mei 2022	1,147.00	111	-0.023829787	-0.043103448
Juni 2022	1,080.00	106	-0.058413252	-0.045045045
Juli 2022	1,065.00	104	-0.013888889	-0.018867925
Agt 2022	1,101.00	107	0.033802817	0.028846154
Sep-22	1,107.00	107	0.005449591	0
Okt 2022	1,116.00	108	0.008130081	0.009345794
Nov-22	1,098.00	105	-0.016129032	-0.027777778
Des 2022	1,030.00	109	-0.061930783	0.038095238
Jan-23	1,027.00	100	-0.002912621	-0.082568807
Feb-23	1,037.00	102	0.009737098	0.02
Mar-23	1,035.00	100	-0.00192864	-0.019607843
Apr-23	1,060.00	104	0.024154589	0.04



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tanggal	Adj. Close		Return	
	R-LQ45X	Cipta ETF LQ45 (XCLQ)	R-LQ45x	Cipta ETF LQ45 (XCLQ)
Mei 2023	1,063.00	104	0.002830189	0
Juni 2023	1,075.00	106	0.011288805	0.019230769
Juli 2023	1,095.00	107	0.018604651	0.009433962
Agt 2023	1,090.00	104	-0.00456621	-0.028037383
Sep-23	1,093.00	105	0.002752294	0.009615385
Okt 2023	1,021.00	98	-0.065873742	-0.066666667
Nov-23	1,058.00	103	0.036238981	0.051020408
Des 2023	1,084.00	105	0.024574669	0.019417476
Jan-24	1,100.00	105	0.014760148	0
Feb-24	1,120.00	109	0.018181818	0.038095238
Mar-24	1,134.00	109	0.0125	0
Apr-24	1,076.00	102	-0.051146384	-0.064220183
Mei 2024	1,027.00	100	-0.045539033	-0.019607843
Juni 2024	1,045.00	99	0.017526777	-0.01
Juli 2024	1,065.00	103	0.019138756	0.04040404
Agt 2024	1,101.00	104	0.033802817	0.009708738
Sep-24	1,095.00	105	-0.005449591	0.009615385
Okt 2024	1,075.00	104	-0.01826484	-0.00952381
Nov-24	1,013.00	99	-0.057674419	-0.048076923
Des 2024	970	92	-0.042448174	-0.070707071
Jan-25	970	93	0	0.010869565
Feb-25	829	81	-0.145360825	-0.129032258
Mar 2025	860	75	0.037394451	-0.074074074
Apr-25	920	88	0.069767442	0.173333333
Mei 2025	995	93	0.081521739	0.056818182
Juni 2025	943	85	-0.052261307	-0.086021505
Juli 2025	975	96	0.033934252	0.129411765
Agt 2025	983	89	0.008205128	-0.072916667
Sep-25	970	88	-0.013224822	-0.011235955
Okt 2025	1,020.00	87	0.051546392	-0.011363636
Nov-25	1,016.00	92	-0.003921569	0.057471264
Des 2025	1,030.00	90	0.013779528	-0.02173913

• Data Indeks LQ45 dan Return Indeks LQ45

Tanggal	Closing Price Indeks LQ45	Return
Jan-20	961.98	
Feb-20	879.53	-0.085708643
Mar-20	691.13	-0.214205314
Apr-20	713.64	0.032569849
Mei 2020	725.83	0.017081442



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tanggal	Closing Price Indeks LQ45	Return
Juni 2020	756.2	0.041841754
Juli 2020	803.01	0.061901613
Agt 2020	824.19	0.026375761
Sep-20	737.15	-0.105606717
Okt 2020	790.5	0.07237333
Nov-20	883.06	0.117090449
Des 2020	934.89	0.058693634
Jan-21	911.98	-0.024505557
Feb-21	944.75	0.035932806
Mar-21	902.79	-0.044413866
Apr-21	893.73	-0.010035556
Mei 2021	888.65	-0.005684043
Juni 2021	844.85	-0.049288246
Juli 2021	823.04	-0.025815233
Agt 2021	866.49	0.052792088
Sep-21	894.68	0.032533555
Okt 2021	952.59	0.064727053
Nov-21	930.98	-0.022685521
Des 2021	931.41	0.000461879
Jan-22	939.63	0.008825329
Feb-22	985.54	0.048859658
Mar-22	1,022.99	0.037999472
Apr-22	1,085.44	0.06104654
Mei 2022	1,056.78	-0.026404039
Juni 2022	991.94	-0.061356195
Juli 2022	978.63	-0.01341815
Agt 2022	1,022.82	0.045154962
Sep-22	1,011.48	-0.011086995
Okt 2022	1,014.12	0.002610037
Nov-22	1,008.28	-0.005758687
Des 2022	937.18	-0.070516126
Jan-23	936.49	-0.000736251
Feb-23	942.97	0.006919455
Mar-23	937.68	-0.005609935
Apr-23	961.75	0.025669738
Mei 2023	949.67	-0.012560437
Juni 2023	945.7	-0.0041804
Juli 2023	965.62	0.021063762
Agt 2023	962.25	-0.003489986
Sep-23	952.69	-0.009935048



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tanggal	Closing Price Indeks LQ45	Return
Okt 2023	892.34	-0.063346944
Nov-23	930.04	0.04224847
Des 2023	970.57	0.043578771
Jan-24	974.22	0.003760677
Feb-24	989.93	0.016125721
Mar-24	985.97	-0.004000283
Apr-24	926.73	-0.060082964
Mei 2024	871.42	-0.059682971
Juni 2024	887.73	0.018716578
Juli 2024	913.71	0.029265655
Agt 2024	944.48	0.033675893
Sep-24	938.92	-0.005886837
Okt 2024	921.41	-0.018649086
Nov-24	856.78	-0.070142499
Des 2024	826.65	-0.035166554
Jan-25	823.55	-0.003750076
Feb-25	703.63	-0.145613503
Mar-25	734.51	0.043886702
Apr-25	761.52	0.036772815
Mei 2025	814.76	0.069912806
Juni 2025	772.65	-0.051683931
Juli 2025	790.47	0.023063483
Agt 2025	797.12	0.008412716
Sep-25	793.98	-0.003939181
Okt 2025	831.54	0.047305977
Nov-25	845.76	0.017100801
Des 2025	846.57	0.000957719



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Data Risk Free Rate SUN (Tenor 5 Tahun)

2020 (FR0081)		2021 (FR0086)		2022 (FR0090)		2023 (FR0095)		2024 (FR0101)		2025 (FR0104)	
Jan	6.17%	Jan	5.18%	Jan	5.17%	Jan	6.45%	Jan	6.53%	Jan	6.94%
Feb	5.82%	Feb	5.36%	Feb	5.29%	Feb	6.38%	Feb	6.49%	Feb	6.61%
Mar	6.61%	Mar	5.82%	Mar	5.51%	Mar	6.46%	Mar	6.51%	Mar	6.74%
Apr	7.36%	Apr	5.68%	Apr	5.83%	Apr	6.33%	Apr	6.85%	Apr	6.74%
Mei	7.16%	Mei	5.57%	Mei	6.35%	Mei	6.10%	Mei	6.90%	Mei	6.51%
Jun	6.65%	Jun	5.38%	Jun	6.26%	Jun	5.92%	Jun	6.92%	Jun	6.35%
Jul	6.26%	Jul	5.30%	Jul	6.30%	Jul	5.90%	Jul	6.85%	Jul	6.14%
Agt	5.75%	Agt	5.12%	Agt	6.32%	Agt	6.13%	Agt	6.57%	Agt	5.89%
Sept	5.56%	Sept	5.09%	Sept	6.52%	Sept	6.30%	Sept	6.36%	Sept	5.58%
Okt	5.64%	Okt	5.13%	Okt	6.79%	Okt	6.82%	Okt	6.45%	Okt	5.38%
Nov	5.27%	Nov	5.05%	Nov	6.64%	Nov	6.70%	Nov	6.69%	Nov	5.51%
Des	5.11%	Des	5.12%	Des	6.05%	Des	6.52%	Des	6.89%	Des	5.62%

- Return Risk Free rate

	2020 (FR0081)	2021 (FR0086)	2022 (FR0090)	2023 (FR0095)	2024 (FR0101)	2025 (FR0104)
Jan	0.005002	0.004218	0.004210251	0.005223	0.005285	0.005609
Feb	0.004727	0.004362	0.004307136	0.005164	0.005252	0.005346
Mar	0.005351	0.004726	0.004479993	0.005230	0.005269	0.005447
Apr	0.005934	0.004615	0.004731071	0.005130	0.005535	0.005447
Mei	0.005776	0.004526	0.005145205	0.004948	0.005572	0.005271
Jun	0.005380	0.004373	0.005074969	0.004803	0.005594	0.005147
Jul	0.005074	0.004312	0.005105742	0.004788	0.005536	0.004980
Agt	0.004666	0.004167	0.00511785	0.004972	0.005314	0.004777
Sept	0.004516	0.004149	0.005277067	0.005106	0.005154	0.004538
Okt	0.004581	0.004180	0.005491016	0.005514	0.005222	0.004372
Nov	0.004286	0.004113	0.005370679	0.005415	0.005408	0.004478
Des	0.0041625	0.004166	0.004908477	0.005274	0.005565	0.004563

- Return R-LQ45x, Return XCLQ, Return Portofolio, Return LQ45, dan Return Risk free rate

Tanggal	Return R-LQ45x	Return XCLQ	Return Portofolio	Return Indeks LQ45	Rf
Jan-20					0.005002
Feb-20	-0.0753981	-0.128712871	-0.097022	-0.085708643	0.004728
Mar-20	-0.2221057	-0.136363636	-0.193648	-0.214205314	0.005352
Apr-20	0.0289680	-0.026315789	0.054913	0.032569849	0.005935
Mei 2020	0.0201109	-0.081081081	0.029842	0.017081442	0.005777



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tanggal	Return R-LQ45x	Return XCLQ	Return Portofolio	Return Indeks LQ45	Rf
Juni 2020	0.0657012	0.176470588	0.090206	0.041841754	0.00538
Juli 2020	0.0480873	0.0625	0.105115	0.061901613	0.005074
Agustus 2020	0.0599964	0.011764706	0.061949	0.026375761	0.004666
Sep-20	-0.1453958	-0.069767442	-0.091912	-0.105606717	0.004516
Okt 2020	0.0899471	0.0375	0.067240	0.07237333	0.004582
Nov-20	0.1007282	0.096385542	0.147559	0.117090449	0.004287
Des 2020	0.0694598	0.076923077	0.092728	0.058693634	0.004163
Jan-21	-0.0010309	-0.051020408	-0.049038	-0.024505557	0.004218
Feb-21	0.0196078	0.032258065	0.056304	0.035932806	0.004363
Mar-21	-0.0465587	-0.03125	-0.054863	-0.044413866	0.004726
Apr-21	0.0031847	0.010752688	-0.013626	-0.010035556	0.004615
Mei 2021	-0.0052910	-0.021276596	0.002043	-0.005684043	0.004526
Juni 2021	-0.0372340	-0.032608696	-0.046954	-0.049288246	0.004373
Juli 2021	-0.0209945	-0.011235955	0.015001	-0.025815233	0.004312
Agustus 2021	0.0372460	0.011363636	0.031952	0.052792088	0.004167
Sep-21	0.0261153	0.033707865	0.078500	0.032533555	0.004149
Okt 2021	0.0763521	0.086956522	0.065438	0.064727053	0.00418
Nov-21	-0.0147783	-0.01	-0.025738	-0.022685521	0.004114
Des 2021	0.0000000	-0.01010101	0.008388	0.000461879	0.004166
Jan-22	0.0100000	0.010204082	0.003923	0.008825329	0.00421
Feb-22	0.0396040	0.02020202	0.053751	0.048859658	0.004307
Mar-22	0.0552381	0.079207921	0.020013	0.037999472	0.00448
Apr-22	0.0604693	0.064220183	0.073028	0.06104654	0.004731
Mei 2022	-0.0238298	-0.043103448	0.051382	-0.026404039	0.005145
Juni 2022	-0.0584133	-0.045045045	-0.070057	-0.061356195	0.005075
Juli 2022	-0.0138889	-0.018867925	0.050034	-0.01341815	0.005106
Agustus 2022	0.0338028	0.028846154	0.040772	0.045154962	0.005118
Sep-22	0.0054496	0	0.020569	-0.011086995	0.005277
Okt 2022	0.0081301	0.009345794	0.026929	0.002610037	0.005491
Nov-22	-0.0161290	-0.027777778	-0.001920	-0.005758687	0.005371
Des 2022	-0.0619308	0.038095238	-0.040165	-0.070516126	0.004908
Jan-23	-0.0029126	-0.082568807	-0.006337	-0.000736251	0.005224
Feb-23	0.0097371	0.02	-0.010869	0.006919455	0.005164



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

Tanggal	Return R-LQ45x	Return XCLQ	Return Portofolio	Return Indeks LQ45	Rf
Mar-23	-0.0019286	-0.019607843	-0.016548	-0.005609935	0.00523
Apr-23	0.0241546	0.04	0.025728	0.025669738	0.005131
Mei 2023	0.0028302	0	-0.037013	-0.012560437	0.004949
Juni 2023	0.0112888	0.019230769	0.036711	-0.0041804	0.004804
Juli 2023	0.0186047	0.009433962	0.067005	0.021063762	0.004789
Agustus 2023	-0.0045662	-0.028037383	0.002932	-0.003489986	0.004972
Sep-23	0.0027523	0.009615385	0.000619	-0.009935048	0.005106
Okt 2023	-0.0658737	-0.066666667	-0.056892	-0.063346944	0.005514
Nov-23	0.0362390	0.051020408	-0.001445	0.04224847	0.005415
Desember 2023	0.0245747	0.019417476	-0.003114	0.043578771	0.005275
Jan-24	0.0147601	0	0.003133	0.003760677	0.005286
Feb-24	0.0181818	0.038095238	0.017842	0.016125721	0.005253
Mar-24	0.0125000	0	0.028547	-0.004000283	0.00527
Apr-24	-0.0511464	-0.064220183	-0.029703	-0.060082964	0.005536
Mei 2024	-0.0455390	-0.019607843	-0.058732	-0.059682971	0.005572
Juni 2024	0.0175268	-0.01	0.030158	0.018716578	0.005595
Juli 2024	0.0191388	0.04040404	0.035117	0.029265655	0.005536
Agustus 2024	0.0338028	0.009708738	0.045045	0.033675893	0.005315
Sep-24	-0.0054496	0.009615385	0.012284	-0.005886837	0.005155
Okt 2024	-0.0182648	-0.00952381	-0.007572	-0.018649086	0.005223
Nov-24	-0.0576744	-0.048076923	-0.071401	-0.070142499	0.005409
Des 2024	-0.0424482	-0.070707071	0.018178	-0.035166554	0.005565
Jan-25	0.0000000	0.010869565	-0.026329	-0.003750076	0.005609
Feb-25	-0.1453608	-0.129032258	-0.122718	-0.145613503	0.005346
Maret 2025	0.0373945	-0.074074074	0.034121	0.043886702	0.005447
Apr-25	0.0697674	0.173333333	0.070192	0.036772815	0.005447
Mei 2025	0.0815217	0.056818182	0.119595	0.069912806	0.005272
Juni 2025	-0.0522613	-0.086021505	-0.066062	-0.051683931	0.005147
Juli 2025	0.0339343	0.129411765	0.060854	0.023063483	0.00498
Agustus 2025	0.0082051	-0.072916667	0.029857	0.008412716	0.004777
Sep-25	-0.0132248	-0.011235955	0.008279	-0.003939181	0.004539
Okt 2025	0.0515464	-0.011363636	0.040813	0.047305977	0.004373



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tanggal	Return R-LQ45x	Return XCLQ	Return Portofolio	Return Indeks LQ45	Rf
Nov-25	-0.0039216	0.057471264	0.002384	0.017100801	0.004478
Desember 2025	0.0137795	-0.02173913	0.033482	0.000957719	0.004564



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

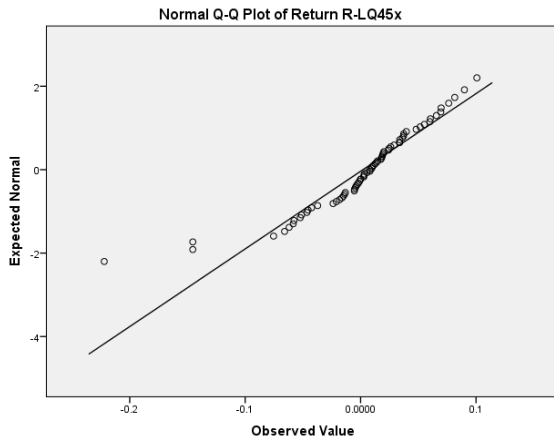
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

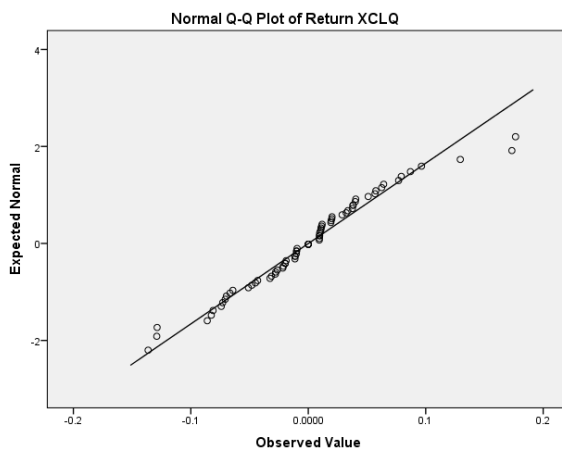
tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2. Output SPSS Uji Normalitas

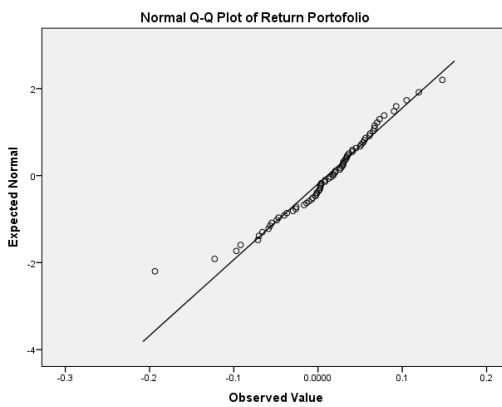
- Normal Q-Q Plot of Return R-LQ45x



- Normal Q-Q Plot of Return XCLQ



- Normal Q-Q plot of Return Portofolio





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3. Lembar Bimbingan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JURUSAN AKUNTANSI
Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR BIMBINGAN

1. Nama Mahasiswa : Shekinah Glory Canusa
2. NIM : 2204441042
3. Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
4. Judul Tugas Akhir/Skripsi : Analisis perbandingan risk-adjusted return antara ETF LQ45 dan Portofolio saham konsisten LQ45 di Bursa Efek Indonesia (2020-2025)
5. Dosen Pembimbing : Indianik Aminah

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1.	11 mei 2026	Pengolahan data return, risiko, risk-adjusted return	
2.	15 mei 2026	Uji Normalitas	
3.	18 mei 2026	Uji wilcoxon dan paired t-samples	
4.	21 mei 2026	Pembahasan dan implikasi	
5.	25 mei 2026	Bab 5 kesimpulan dan saran	
	29 mei 2026	Revisi Lampiran, Kesimpulan	
6.			
7.	08 Jun 2026	Revisi Hipotesis 2 dan Hipotesis 3	
8.	12 jun 2026	Aee.	

Menyetujui KPS Manajemen Keuangan
Depok, 12 Juni 2026

(Heidi Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M.)
NIP. 199511072024062004



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4. Surat Pernyataan Generative AI

SURAT PERNYATAAN PENGGUNAAN *GENERATIVE AI* DALAM SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

- **Nama:** Shekinah Glory Canusa
- **NIM:** 2204441042.
- **Program Studi:** D4 Manajemen Keuangan
- **Judul Skripsi:** ANALISIS PERBANDINGAN *RISK-ADJUSTED RETURN* ANTARA ETF LQ45 DAN PORTOFOLIO SAHAM KONSISTEN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (2020–2025)

Menyatakan dengan sebenarnya terkait penggunaan alat *Generative AI* (seperti ChatGPT, Gemini, Claude, dll) dalam penyusunan tugas ini:

A. Status Penggunaan (Pilih salah satu):

- ☐ **Tidak Menggunakan AI:** Saya tidak menggunakan alat AI generatif dalam bagian mana pun dari tugas ini.
- ☐ **Menggunakan AI secara Terbatas:** Saya menggunakan AI hanya untuk tujuan pendukung (seperti perbaikan tata bahasa, pencarian ide, atau struktur outline).
- ☒ **Menggunakan AI secara Signifikan:** Saya menggunakan AI untuk menghasilkan sebagian konten dengan verifikasi dan pengolahan kembali oleh saya sendiri.

B. Rincian Penggunaan (Jika menggunakan): Jika Anda mencentang opsi penggunaan AI, jelaskan bagian mana yang dibantu oleh AI dan bagaimana Anda memverifikasinya:

Artificial Intelligence Disclosure (AID) Statement:

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Artificial Intelligence Tool: ChatGpt 5.5 Pro, Claude.ai, Gemini 3.1 Pro;

Heading: Penyusunan kerangka penelitian, penjelasan konsep teori dan metode penelitian, penyempurnaan tata bahasa akademik, peringkasan literatur, bantuan penulisan draf awal beberapa bagian naskah, serta diskusi interpretasi hasil analisis yang kemudian diverifikasi dan direvisi oleh penulis; **Human Verifications:** Saya telah melakukan pengecekan ulang dan berkonsultasi dengan dosen pembimbing terkait data/referensi dan mengecek keasliannya melalui sumber literatur asli.

C. Pernyataan Integritas: Saya menyadari bahwa penggunaan AI tanpa deklarasi yang jujur atau penggunaan AI untuk menggantikan proses berpikir kritis saya sepenuhnya dapat dikategorikan sebagai tindakan pelanggaran etika akademik/plagiarisme. Saya bertanggung jawab penuh atas seluruh isi tugas ini.

Depok, 28 Mei 2026

Mahasiswa,



Shekinah Glory Canusa

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**