



© 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

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA *EXCHANGE TRADED FUND* XIJI
BERDASARKAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX* DAN INDEKS HARGA
SAHAM GABUNGAN DENGAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN
*JENSEN***

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Karlina Anggraeni

1904421015

PROGRAM STUDI D4 KEUANGAN DAN PERBANKAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2023



© 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

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA *EXCHANGE TRADED FUND* XIJI
BERDASARKAN *JAKARTA ISLAMIC INDEX* DAN INDEKS HARGA
SAHAM GABUNGAN DENGAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN
*JENSEN***

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Keuangan dan Perbankan

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Karlina Anggraeni

1904421015

PROGRAM STUDI D4 KEUANGAN DAN PERBANKAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2023



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 mengumumkkan 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 di dalam Laporan Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Karlina Anggraeni

NIM : 1904421015

Tanda Tangan :



Tanggal : 17 Juli 2022



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

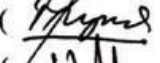
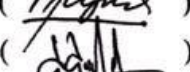
LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Karlina Anggraeni
NIM : 1904421015
Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan
Judul Laporan Tugas Akhir "ANALISIS KOMPARATIF KINERJA EXCHANGE TRADED FUND XIJ BERDASARKAN JAKARTA ISLAMIC INDEX DAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN"

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Diploma IV Keuangan dan Perbankan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Ida Syafrida, S.E., M.Si. ()
Anggota Penguji : Fathir Ashfath, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 25 Juli 2023

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002



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 Penyusun : Karlina Anggraeni
Nomor Induk Mahasiswa : 1904421015
Jurusan/Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan
Judul Skripsi : "ANALISIS KOMPARATIF KINERJA
*EXCHANGE TRADED FUND XIJI BERDASARKAN JAKARTA ISLAMIC
INDEX DAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DENGAN METODE
SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN*"

Disetujui oleh:

Pembimbing

Fathir Ashfath, S.E., M.M.
NIP. 520000000000000173

Ketua Program Studi

Heri Abrianto, S.E., M.M.
NIP. 196510051997021001



KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan rasa syukur atas kehadiran *Allah subhanahu wa ta'ala* atas segala rahmat, ridho, serta kemudahan-Nya kepada penulis. *Sholawat* serta salam dipanjatkan kepada nabi yang mulia, Muhammad *Shallallahu 'alaihi wa sallam* atas syafaat yang telah diberikan, sehingga proposal skripsi yang berjudul “Analisis Komparatif Kinerja *Exchange Traded Fund* XIJI Berdasarkan *Jakarta Islamic Index* dan Indeks Harga Saham Gabungan dengan Metode *Sharpe, Treynor, dan Jensen*” dapat terselesaikan dengan baik yang diharapkan dapat menjadi bahan rujukan bagi akademisi, bahan pertimbangan bagi calon investor dalam memilih instrumen investasi dan sebagai bahan rujukan bagi penelitian selanjutnya.

Laporan skripsi ini dibuat untuk memenuhi tugas akhir perkuliahan dan sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Keuangan dan Perbankan. Selain itu, skripsi ini dibuat sebagai wujud implementasi dan kontribusi dari ilmu yang didapatkan selama masa perkuliahan di Program Studi D4 Keuangan dan Perbankan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.

Saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada seluruh pihak yang telah memberikan andil dalam bimbingan dan dukungannya sehingga laporan ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Sc. H. Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Bapak Heri Abrianto, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi D4 Keuangan dan Perbankan.
4. Bapak Fathir Ashfath, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis dalam proses pembuatan laporan skripsi terapan.
5. Kedua orang tua, Ibu Bapak saya yang telah mendukung segala aktivitas yang saya lakukan selama penulisan laporan skripsi.
6. Kakak saya yang telah membantu banyak hal dalam pembuatan skripsi ini, walau jarak membatasi namun saling membantu tak ada batasnya.

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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© 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

7. Teman-teman seperjuang magang saya yang telah banyak memberikan dukungan selama proses penulisan laporan skripsi.
8. Seluruh teman seperjuangan tingkat akhir program studi BKT angkatan 2019.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa terima kasih yang telah memberikan dukungan kepada penulis.

Penulis menyadari dalam penulisan proposal skripsi ini masih terdapat kekurangan, sehingga penulis berharap adanya kritik dan saran yang membangun guna menyempurnakan penulisan proposal skripsi ini.

Depok, 8 Mei 2023

Penulis,

Karlina Anggraeni
NIM. 1904421015

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan
dibawah ini:

Nama : Karlina Anggraeni
NIM : 1904421015
Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada
Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive
Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: “ANALISIS
KOMPARATIF KINERJA *EXCHANGE TRADED FUND* XIJI BERDASARKAN
JAKARTA ISLAMIC INDEX DAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN
DENGAN METODE *SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN*”

Dengan hak bebas royalti noneklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak
menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk
pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan 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 : 17 Juli

Yang menyatakan

Karlina Anggraeni

- 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 mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin 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

“Analisis Komparatif Kinerja *Exchange Traded Fund* Xiji Berdasarkan *Jakarta Islamic Index* Dan Indeks Harga Saham Gabungan Dengan Metode *Sharpe, Treynor, Dan Jensen*”

Karlina Anggraeni

Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan

ABSTRAK

Dalam berinvestasi diperlukan pemahaman mendalam mengenai kinerja dari masing-masing instrumen, dalam penelitian ini menggunakan ETF XIJI sebagai objek penelitian dengan indeks JII sebagai *benchmark* yang mewakili saham-saham syariah yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebagai *return* pasar dalam penilaian kinerja. Kinerja ETF XIJI dapat dilihat dari hasil penilaian menggunakan uji beda nilai *return* dan uji beda kinerja *sharpe, treynor, dan jensen*. Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan kinerja ETF XIJI dengan indeks JII dan IHSG. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini menggunakan uji *Independent Sample T-Test* dalam pengujian hipotesis. Hasil dari penelitian ini yaitu tidak ada perbedaan yang signifikan kinerja *sharpe, treynor, dan jensen* antara ETF XIJI dengan indeks JII dan IHSG kecuali pada kinerja *jensen* ETF XIJI dengan IHSG. Pada uji beda nilai *return* ditemukan hasil bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan *return* ETF XIJI dengan indeks JII dan IHSG. Hasil uji beda nilai *return* dan uji beda kinerja *sharpe, treynor, dan jensen* adalah serupa, sehingga ETF XIJI dapat dipertimbangkan sebagai pilihan instrumen dalam berinvestasi dan diharapkan penelitian ini dapat memberikan wawasan kepada investor dan praktisi pasar modal dalam memahami kinerja ETF XIJI serta mengambil keputusan investasi yang lebih baik.

Kata Kunci : *Exchange Traded Fund, Jakarta Islamic Index, IHSG*



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 Komparatif Kinerja *Exchange Traded Fund* Xiji Berdasarkan *Jakarta Islamic Index* Dan Indeks Harga Saham Gabungan Dengan Metode *Sharpe, Treynor, Dan Jensen*”

Karlina Anggraeni

Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan

ABSTRACT

Investing requires an in-depth understanding of the performance of each instrument, in this study using the XIJI ETF as a research object with the JII index as a benchmark representing Islamic stocks on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and the Jakarta Composite Index (JCI) as a market return in performance appraisal. The performance of the XIJI ETF can be seen from the results of the assessment using different returns value tests are sharpe, treynor, and Jensen performance different tests. This study aims to compare the performance of the XIJI ETF with the JII and JCI indexes. The data analysis technique used in this study used the Independent Sample T-Test in testing the hypothesis. The results of this study are that there is no significant difference in the performance of Sharpe, Treynor, and Jensen between the XIJI ETF and the JII index and the JCI except for the performance of the XIJI ETF Jensen and the JCI. In the different test of return values, it was found that there was no significant difference in the return of the XIJI ETF with the JII and JCI indexes. The results of the different tests of return values and the different tests of the performance of Sharpe, Treynor, and Jensen are similar, so that the XIJI ETF can be considered as a choice of investment instrument and it is hoped that this research can provide insight to investors and capital market practitioners in understanding the performance of the XIJI ETF and more informed investment decisions.

Keywords : Exchange Traded Fund, Jakarta Islamic Index, JCI



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHANLEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Pertanyaan Penelitian	7
1.4. Tujuan	7
1.5. Manfaat Penelitian	7
1.6. Sistematik Penulisan Skripsi	8
BAB II	10
TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. Investasi	10
2.1.2. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	10
2.1.3. Indeks <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	11
2.1.4. ETF	14
2.1.5. ETF XIJI	24
2.1.6. <i>Return</i>	25
2.2. Penelitian Terdahulu	27
2.3. Kerangka Pemikiran	31
2.4. Perumusan Hipotesis	32
BAB III	33
METODE PENELITIAN	33
3.1. Jenis Penelitian	33
3.2.1. Populasi	33

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 mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin 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 mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.2.2. Sampel.....	33
3.3. Jenis dan Sumber Data Penelitian	34
3.4. Metode Pengumpulan Data Penelitian	34
3.5. Metode Analisis Data.....	35
BAB IV	41
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
4.1. Hasil Penelitian.....	41
4.1.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	41
4.1.2. Hasil Perhitungan Data Penelitian	46
4.1.3. Uji Normalitas.....	48
4.1.4. Uji Hipotesis Nilai <i>Return</i>	50
4.1.5. Uji Hipotesis Kinerja <i>Sharpe, Treynor, dan Jensen</i>	54
4.2. Pembahasan.....	57
4.2.1. Uji Beda <i>Return</i> antara ETF XIJI dengan Indeks JII	57
4.2.2. Uji Beda <i>Return</i> antara ETF XIJI dengan IHSG.....	58
4.2.3. Kinerja ETF XIJI dengan Indeks Acuannya	58
4.2.4. Perbandingan Kinerja ETF XIJI dengan Indeks JII dan IHSG dengan Metode <i>Sharpe, Treynor, dan Jensen</i>	59
4.3. Implikasi Hasil Penelitian.....	60
4.3.1. Implikasi bagi Manajer Investasi	61
4.3.2. Implikasi bagi Investor.....	61
BAB V.....	63
PENUTUP.....	63
5.1. Kesimpulan	63
5.2. Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	65



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Investor Saham, Reksa Dana, dan SBN 2022.....	2
Gambar 2.1 Macam-macam ETF dan Turunannya.....	18
Gambar 2.2 Key Player ETF.....	21
Gambar 2.3 Pertumbuhan Asset Under Manajement ETF.....	22
Gambar 2.4 Kerangka Konseptual.....	32
Gambar 4.1 Return ETF XIJI, Indeks JII, dan IHSG periode 2020 – 2022.....	42
Gambar 4.2 Data Harga Penutupan ETF XIJI dan Indeks JII Periode 2020-2022	43
Gambar 4.3 Data Harga Penutupan ETF XIJI dan IHSG Periode 2020-2022.....	44
Gambar 4.4 Data BI7DRR Periode 2020-2022.....	45
Gambar 4.5 Kurva Distribusi Normal Return ETF XIJI dengan Indeks JII	51
Gambar 4.6 Kurva Distribusi Normal Return ETF XIJI dengan IHSG	52

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 TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan Investasi Aktif dan Investasi Pasif	10
Tabel 2.2 Indeks Syariah yang Diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia	12
Tabel 2.3 Informasi Penting Reksa Dana Premier ETF XIJI.....	24
Tabel 4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	41
Tabel 4.2 Return dan Risiko ETF XIJI dengan Indeks JII.....	46
Tabel 4.3 Return dan Risiko ETF XIJI dengan IHSG	46
Tabel 4.4 Kinerja ETF XIJI dengan Indeks JII	47
Tabel 4.5 Kinerja ETF XIJI dengan Indeks IHSG.....	48
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas Return dengan Kolmogorov-Smirnov	49
Tabel 4.7 Hasil Uji Normalitas Kinerja Sharpe, Treynor, Jensen dengan Kolmogorov-Smirnov	49
Tabel 4.8 Hasil Uji Hipotesis Return ETF XIJI dengan Indeks JII	50
Tabel 4.9 Hasil Uji Hipotesis Return ETF XIJI dengan IHSG	52
Tabel 4.10 Hasil Uji Beda Dua Mean antara ETF XIJI dengan Indeks JII.....	53
Tabel 4.11 Hasil Uji Hipotesis Kinerja Sharpe, Treynor, dan Jensen dari ETF XIJI dengan JII.....	54
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis Kinerja Sharpe, Treynor, dan Jensen dari ETF XIJI dengan IHSG.....	55
Tabel 4.13 Tabel Summary hasil penelitian.....	57

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. Harga Penutupan Periode 2020-2022	69
Lampiran 2. <i>Return Market</i> (Rm)	70
Lampiran 3. Return Tahunan ETF XIJI, indeks JII, IHSG	71
Lampiran 4. Standar Deviasi ETF XIJI, indeks JII, IHSG.....	71
Lampiran 5. Beta ETF XIJI, indeks JII, IHSG.....	71
Lampiran 6. Rata-rata Risk Free (Rf)	71
Lampiran 7. Tahun Return Market (Rm)	71
Lampiran 8. Perhitungan Kinerja ETF XIJI, Indeks JII, dan IHSG dengan Metode Sharpe.....	72
Lampiran 9. Perhitungan Kinerja ETF XIJI, Indeks JII, dan IHSG dengan Metode Treynor.....	73
Lampiran 10. Perhitungan Kinerja ETF XIJI, Indeks JII, dan IHSG dengan Metode Jensen.....	74
Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas Return dengan Kolmogorov-Smirnov.....	75
Lampiran 12. Hasil Uji Normalitas Kinerja Sharpe, Treynor, Jensen dengan Kolmogorov-Smirnov	75
Lampiran 13. Hasil Uji Hipotesis Return ETF XIJI dengan Indeks JII.....	76
Lampiran 14. Hasil Uji Hipotesis Return ETF XIJI dengan IHSG	76
Lampiran 15. Hasil Uji Hipotesis Kinerja Sharpe, Treynor, dan Jensen dari ETF XIJI dengan JII.....	77
Lampiran 16. Hasil Uji Hipotesis Kinerja Sharpe, Treynor, dan Jensen dari ETF XIJI dengan IHSG.....	77
Lampiran 17. Summary hasil penelitian	78
Lampiran 18. Lembar Bimbingan.....	79

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



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 I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Ekonomi sebagai penopang kehidupan negara memiliki peranan yang sangat penting dalam menjaga stabilitas kehidupan berbangsa dan bernegara, tingkat pertumbuhan dan pembangunan suatu negara dapat dicapai salah satunya melalui investasi. Dengan adanya penempatan modal melalui investasi dapat membuka lebih banyak lapangan kerja, dengan peningkatan lapangan kerja akan mendukung pertumbuhan daya beli konsumen dalam mencapai keuntungan investasi. Investasi dapat dilakukan melalui berbagai macam wadah, salah satunya adalah melalui pasar modal. Menurut Undang-undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal (UUPM), pasar modal merujuk pada kegiatan yang terkait dengan Penawaran Umum dan Perdagangan Efek. Pasar modal juga melibatkan perusahaan publik serta lembaga dan profesi yang terkait dengan efek. Pasar modal memberikan sarana bagi investor untuk membeli, menjual, dan berinvestasi dalam efek seperti saham, obligasi, dan instrumen keuangan lainnya.

Dalam pasar modal, para pemilik modal atau investor berkumpul untuk melakukan penawaran terhadap harta yang ingin diinvestasikan yang nantinya akan terjadi transaksi *bid* dan *offer* sejumlah dana oleh pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas (Tandelilin, 2017). Melalui transaksi pasar modal dapat berkontribusi besar dalam pertumbuhan perekonomian Indonesia, secara langsung dapat dilihat melalui indikator perbandingan antara Kapitalisasi Pasar Modal dengan Produk Domestik Bruto (PDB). Dalam lima tahun terakhir kapitalisasi pasar modal mencapai rekor tertinggi pada 27 Desember 2022 sebesar Rp9.600 Triliun atau 50% dari PDB Indonesia dan pemerintah optimis terhadap pertumbuhan kapitaslisasi pasar modal terhadap PDB dapat mencapai 70% di tahun 2027 (OJK, 2022).

Melihat pertumbuhan pasar modal yang semakin meningkat, tidak luput dari komponen yang berkontribusi di dalamnya. Terdapat berbagai macam produk yang ditawarkan dalam pasar modal, di antaranya saham konvensional, saham syariah, obligasi, sukuk dan efek derivatif (reksa dana dan ETF) (OJK, 2023). Berdasarkan

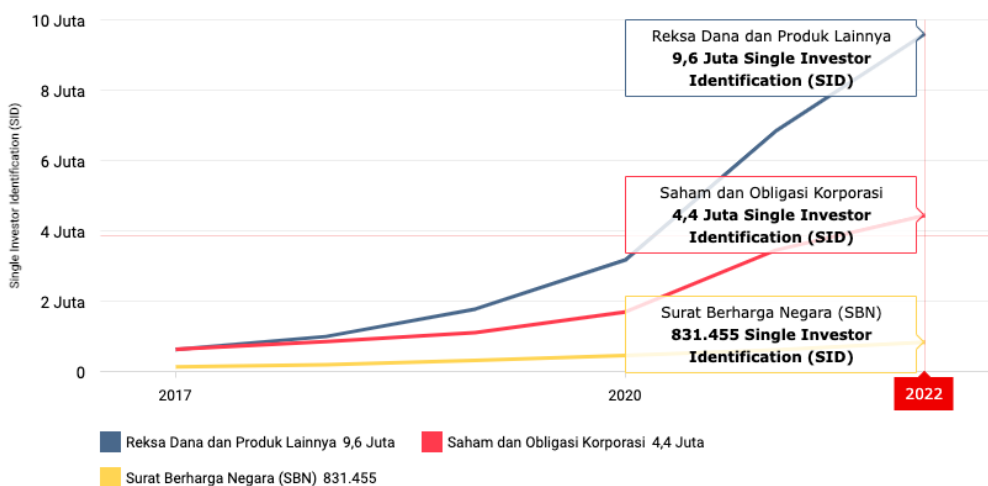


Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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

laporan Otoritas Jasa Keuangan, selama periode 2017-2022 pertumbuhan paling pesat terjadi pada investor reksa dana dan produk investasi lainnya yang naik sekitar 1.400% dibandingkan jumlah investor saham dan obligasi korporasi yang hanya meningkat sekitar 600% dan Surat Berharga Negara (SBN) meningkat sekitar 540%.



Gambar 1.1 Jumlah Investor Saham, Reksa Dana, dan SBN 2022

Sumber: OJK, 2022 (data diolah)

Dari grafik di atas menggambarkan produk reksa dana dan turunannya mengalami peningkatan yang signifikan dalam lima tahun terakhir. Dengan berbagai macam variasi produk pasar modal sering kali investor mempertimbangkan banyak hal dalam memilih berbagai macam produk investasi, dalam teori investasi pengambilan keputusan investasi yang dilakukan oleh seorang investor didasarkan pada dua variabel utama, yaitu pengembalian yang diharapkan (*return*) dan risiko investasi. Dalam risiko dan *return*, investor cenderung menginginkan *return* yang tinggi dengan tingkat risiko yang rendah, sedangkan risiko dan *return* mempunyai hubungan yang positif, semakin tinggi risiko maka semakin tinggi pula *return*. Untuk meminimalisir tingkat risiko, investor dapat menerapkan diversifikasi portofolio investasi, diversifikasi dapat dilakukan dengan menempatkan dana ke dalam beberapa instrumen investasi. Penempatan dana dilakukan sesuai dengan porsi yang dibutuhkan, ketika pada satu instrumen terjadi penurunan nilai sedangkan instrumen yang lain tetap stabil maka nilai investasi pun akan tetap terjaga. Hal ini dapat meminimalisir risiko yang terjadi pada portofolio investasi.



© 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

Salah satu produk diversifikasi yang paling banyak diminati adalah reksa dana. Dengan segala keunggulannya namun masih terdapat kekurangan dalam produk ini. Kekurangan dari reksa dana di antaranya, tidak adanya transparansi dana. Hal ini disebabkan harga reksa dana per harinya akan ditentukan saat penutupan perdagangan bursa, setelah itu diakumulasi dengan jumlah yang diinvestasikan dan akan diproses maksimal dalam tujuh hari kerja, hal ini menyebabkan transaksi yang tidak *real time* sehingga investor tidak bisa fleksibel dalam waktu jual dan beli. Selain itu, pada reksa dana ada kemungkinan wanprestasi yang dapat timbul akibat ketidaksesuaian terhadap hukum, aturan, etika dan kebijakan serta prosedur internal dari manajer investasi, hal ini dapat menyebabkan terjadinya *human error* yang akan berdampak pada pertumbuhan nilai reksa dana.

Dari kekurangan tersebut, salah satu inovasi dari perkembangan reksa dana adalah dengan mengembangkan reksa dana agar dapat diperjualbelikan di bursa, transparansi, dan diversifikasi atau yang dikenal dengan *Exchange Traded Fund* (ETF). ETF merupakan pengembangan dari jenis reksa dana indeks, perbedaan utamanya adalah ETF dapat dibeli langsung melalui pasar sekunder selama perdagangan bursa sementara reksa dana indeks atau reksa dana konvensional lainnya hanya dapat dibeli melalui Manajer Investasi.

Dalam ETF terdapat perpaduan karakteristik antara saham dan reksa dana, dimana mekanisme jual beli penyelesaiannya T+2 seperti saham secara *real time* di bursa efek dan dana yang transparan dapat dilihat langsung selama masa perdagangan bursa. Disisi lain investor memperoleh diversifikasi produk layaknya reksa dana melalui tolak ukurnya atau biasa disebut dengan *benchmark* yang terdaftar pada bursa, dengan kata lain dalam memiliki suatu ETF investor telah memiliki banyak jenis saham sesuai dengan kriterianya, selain itu dalam ETF tidak memerlukan perantara manajer investasi, hal ini yang menyebabkan rendahnya dana yang dikeluarkan pada ETF karena tidak terbebani dengan biaya operasional. Dengan adanya variasi tersebut investor bebas memilih sesuai dengan kebutuhan dan menjadi daya tarik tersendiri bagi investor pemula untuk berinvestasi.

Semakin berkembang pasar modal dalam suatu negara, maka akan semakin bervariasi instrumen yang ada di dalamnya. Indonesia menjadi negara dengan populasi muslim terbesar di dunia yaitu mencapai 237,56 juta jiwa atau setara dengan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

86,7% populasi dalam negeri, jika dibandingkan secara global jumlahnya setara dengan 12,30% dari populasi muslim dunia yang sebanyak 1,93 miliar jiwa (RISSC, 2022). Sebagai negara dengan mayoritas penduduk muslim perspektif syariah perlu dilakukan dalam kegiatan sehari-hari begitu pula dalam berinvestasi. Di Indonesia, indeks saham yang mengacu pada hukum syariah sebagai hukum utama masyarakat muslim adalah indeks JII.

JII merupakan indeks syariah dengan kapitalisasi pasar terbesar setelah LQ45. Indeks JII berisi 30 perusahaan terpilih yang memenuhi kriteria. BEI mengidentifikasi dan memilih saham syariah yang termasuk dalam JII berdasarkan konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang memiliki rata-rata kapitalisasi pasar dan rata-rata nilai transaksi harian tertinggi. Proses seleksi saham yang akan masuk ke dalam indeks JII, pertama dipilih 60 saham dengan kapitalisasi pasar terbesar dan dari 60 saham tersebut dipilih 30 saham berdasarkan likuiditas transaksi tertinggi dan kinerja keuangan terbaik. Dalam perkembangannya, indeks JII dijadikan sebagai tolak ukur dari Syariah Premier ETF JII atau biasa disebut dengan ETF XIJI yang masih memegang rekor ETF syariah tertinggi dari ETF syariah lainnya (BEI, 2022). Hal ini terlihat peluang meningkatnya pertumbuhan ETF XIJI yang akan lebih besar di masa mendatang.

Kehadiran ETF XIJI memang bagus, namun ETF masih menjadi produk minoritas yang kurang diketahui dan diminati oleh investor, menurut data OJK sampai tahun 2022 kuartal keempat daftar produk pasar modal yang diinvestasikan terendah ada pada produk ETF yang hanya mencapai 2,71% investor dari komposisi reksa dana seluruhnya. Melihat perkembangan investor yang menginvestasikan dananya pada ETF masih tergolong rendah, hal ini disebabkan oleh rendahnya literasi pasar modal masyarakat. Hal tersebut merupakan suatu tantangan bagi pihak pengelola instrumen dengan melakukan berbagai upaya dalam mengenalkan instrumen ETF pada masyarakat luas.

Untuk investasi pada ETF XIJI sendiri dalam beberapa tahun terakhir mengalami peningkatan yang tidak jauh dari IHSG. Hal ini terlihat dalam pergerakan pasar saham yang terus berkembang dari tahun ke tahun, dimana pada tahun 2022 IHSG meningkat 5,02% dibandingkan penutupan akhir tahun 2021. Sejalan dengan IHSG, Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga mengalami pertumbuhan positif sebesar

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



© 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

6,02% jika dibandingkan akhir tahun 2021 (KSEI, 2022). Jumlah saham syariah yang meningkat menjadi salah satu faktor meningkatnya indeks dan nilai kapitalisasi pasar. IHSG digunakan untuk mengukur kinerja portofolio, sebagai indikator pergerakan pasar modal, dan acuan untuk melihat perkembangan kondisi ekonomi suatu negara (OJK, 2022), maka dari itu dalam penelitian ini menggunakan IHSG sebagai *market return* dalam perhitungan kinerja portofolio.

Dalam penelitian yang dilakukan oleh (Yunita, 2022) dari 30 saham yang terdapat pada index JII hanya 13 saham yang memiliki kinerja positif di atas IHSG. Sejalan dengan penelitian tersebut, penelitian serupa dilakukan oleh (Syah, 2020) yang mendapatkan hasil temuan bahwa dari lima periode penelitian hanya terdapat dua periode yang kinerja ETF melebihi indeks acuannya dan hanya satu periode yang menunjukkan kinerja ETF lebih baik dari IHSG. Selanjutnya, penelitian yang dilakukan oleh (Agustin, 2019) mengenai evaluasi kinerja ETF SRI-KEHATI berdasarkan indeks SRI-KEHATI dan IHSG, ditemukan hasil penelitian bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* ETF SRI-KEHATI dengan *return* indeks SRI-KEHATI dan IHSG.

Penelitian serupa juga dilakukan oleh (Alitha, 2009) mengenai analisis ETF sebagai alternatif investasi di Bursa Efek Indonesia. Dari penelitian ini, mendapatkan hasil temuan bahwa kinerja ETF dengan indeksnya tidak melampaui kinerja (*outperformed*) pasar dan tidak terdapat perbedaan signifikan antara rata-rata *return* ETF dengan reksa dana saham selama periode penelitian. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Rarasati, 2022) mengenai analisis kinerja ETF dengan portofolio indeks acuannya, dimana dari hasil penelitiannya ditemukan bahwa terdapat perbedaan *expected return* antara ETF dan portofolio indeks acuannya yang diteliti baik IDX30 maupun JII. Dari penelitian yang telah dilakukan mengenai ETF dimana terdapat perbedaan hasil antara signifikan dan tidak signifikannya ETF terhadap indeks acuannya dan indeks pasar.

Oleh karena itu peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih mendalam mengenai analisis komparatif kinerja *Exchange Traded Fund* XIJI berdasarkan *Jakarta Islamic Index* dan Indeks Harga Saham Gabungan. Untuk penelitiannya sendiri masih sangat terbatas bagaimana kinerjanya, mengingat ETF XIJI ini tergolong ke dalam produk yang kurang diketahui di Indonesia. Dengan adanya



© 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

penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pengetahuan bagi investor pemula, bahan referensi sebagai salah satu alternatif investasi yang menguntungkan bagi investor dan sebagai rujukan dalam penelitian-penelitian selanjutnya.

1.2. Rumusan Masalah

Sebagian besar masyarakat Indonesia telah memiliki pengetahuan dan berinvestasi pada produk reksa dana, sampai akhir tahun 2022 *Single Investor Identification* (SID) terbesar yaitu pada reksa dana mencapai 9,6 Juta SID dibandingkan dengan saham yang hanya 4,4 Juta dan SBN yang hanya 831,455 SID (OJK, 2022). Hal ini menggambarkan banyaknya investor yang telah mempercayakan reksa dana sebagai instrumen dalam penanaman modalnya. Dari segala keunggulannya, terdapat beberapa kekurangan dari reksa dana yaitu tidak adanya transparansi, tidak *real time*, dan adanya kemungkinan wanprestasi manajer investasi. Dengan adanya kekurangan tersebut, ETF hadir sebagai produk inovasi dari reksa dana yang transparan, diversifikasi, dan *real time* yang dapat diperjual-belikan oleh investor kapan saja secara langsung pada laman bursa efek.

OJK (2019), literasi keuangan pasar modal berada pada tingkat yang paling rendah, yakni hanya mencapai 3,79% yang artinya peningkatan kuantitas investor tidak diimbangi dengan pemahaman terhadap literasi pasar modal. Sebagian masyarakat mengalami *FOMO* (*Fear of Missing Out*) atau perasaan gelisah terhadap ketertinggalan status pada media sosial dan dibutuhkan waktu untuk memahami pasar modal. Hal ini yang menjadi penyebab minimnya pengetahuan masyarakat terhadap produk ETF dan indeks. Melihat data masyarakat Indonesia dengan penduduk muslim terbanyak di dunia (RISSC, 2022) sedangkan ketersediaan investasi syariah sebagai bentuk penyedia wadah investasi masih sangat terbatas. Hal ini perlu adanya implementasi yang sejalan dengan perkembangan masyarakat muslim terhadap investasi di Indonesia.

Dalam memecahkan keraguan dan kebutuhan sebagian besar masyarakat muslim akan produk syariah yang transparansi, diversifikasi, dan *real time* peneliti tertarik untuk melakukan penelitian analisis komparatif kinerja terhadap ETF syariah yaitu ETF XIJI yang telah diperdagangkan oleh BEI sejak tahun 2013 dengan indeks JII sebagai *benchmarknya* dan IHSG sebagai nilai pasarnya. Sejak penawaran awal,



© 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

ETF XIJI telah mengalami perkembangan yang signifikan, namun masih sebagai instrumen investasi yang minoritas di pasar modal. Oleh karena itu, melalui penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber acuan calon investor, peneliti selanjutnya, dan manajer investasi terhadap pilihan investasi salah satunya dengan produk ETF.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan uraian rumusan masalah di atas, maka pertanyaan penelitian yang didapatkan sebagai berikut:

- a. Apakah ada perbedaan *return* ETF XIJI dengan Indeks JII?
- b. Apakah ada perbedaan *return* ETF XIJI dengan IHSG?
- c. Apakah Kinerja ETF XIJI dengan Indeks JII lebih baik dibandingkan Kinerja ETF XIJI dengan IHSG?
- d. Apakah ada perbedaan kinerja ETF XIJI dengan Indeks JII dan ETF XIJI dengan IHSG berdasarkan metode *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*?

1.4. Tujuan

Berdasarkan uraian pertanyaan penelitian di atas, maka tujuan penelitian yang didapatkan sebagai berikut:

- a. Untuk mengetahui perbedaan *return* ETF XIJI dengan Indeks JII.
- b. Untuk mengetahui perbedaan *return* ETF XIJI dengan IHSG.
- c. Untuk mengetahui kinerja ETF XIJI dengan Indeks acuan yang paling baik.
- d. Untuk mengetahui perbedaan kinerja ETF XIJI dengan Indeks JII dan ETF XIJI dengan IHSG berdasarkan metode *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*.

1.5. Manfaat Penelitian

Hasil yang diperoleh dari penelitian ini diharapkan dapat memberi kontribusi dan rujukan baik secara teoritis maupun praktis sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pustaka serta referensi bagi pengembangan penelitian Produk ETF maupun Pasar Modal selanjutnya.

2. Manfaat Praktis



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

Hasil penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dan masukan untuk para calon investor dalam memilih dan menginvestasikan pada produk pasar modal dengan *return* dan risiko optimal, bagi Manajer Investas (MI) untuk mengembangkan dan mensosialisasikan produk ETF agar lebih masif sehingga lebih banyak investor yang menggunakan ETF sebagai sarana berinvestasi untuk mendorong pertumbuhan perekonomian Indonesia melalui pertumbuhan Pasar Modal.

1.6. Sistematik Penulisan Skripsi

Sistematik penulisan pada skripsi ini terdiri atas 5 bab, dengan tujuan agar mempunyai susunan yang sistematis. Setiap bab terdiri atas sub bab untuk memudahkan dalam mengetahui dan memahami hubungan antara bab satu dengan bab yang lainnya. Adapun sistematik yang dimaksud, sebagai berikut:

Bab 1 merupakan bagian pendahuluan yang berisi tentang hal-hal apa saja yang melatarbelakangi dan dapat menjadi penyebab terhadap topik yang ingin diteliti, rumusan masalah muncul dari adanya latar belakang topik penelitian, kemudian pertanyaan penelitian muncul dari adanya rumusan masalah, tujuan penelitian muncul dari adanya pertanyaan penelitian, manfaat yang didapat dari hasil penelitian muncul dari adanya tujuan penelitian serta sistematika penulisan dalam penelitian.

Bab 2 merupakan bagian tinjauan pustaka yang berisi tentang berbagai teori yang berhubungan dengan topik yang diteliti yaitu investasi, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), *Jakarta Islamic Index* (JII), ETF, ETF XIJI dan *return*. Pada bab ini juga berisi penelitian terdahulu yang berkaitan dengan topik penelitian dan kerangka pemikiran dari penelitian yang akan dilakukan.

Bab 3 merupakan bagian metode penelitian yang berisi tentang uraian jenis dari penelitian, metode pengambilan sampel sebagai objek dari penelitian, jenis dan sumber data penelitian yang diperoleh dalam pengolahan data, metode pengumpulan data dan metode analisis data.

Bab 4 merupakan bagian hasil penelitian dan pembahasan yang berisi tentang uraian hasil penelitian yang memuat gambaran umum objek penelitian, hasil dari penelitian, pembahasan dari hasil penelitian dan implikasi hasil penelitian terhadap manajer investasi dan investor.

Bab 5 merupakan bagian penutup yang berisi tentang kesimpulan dan saran bagi perusahaan, manajer investasi, serta para peneliti di masa yang akan datang.



© 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





BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan dari hasil penelitian uji beda *return* dan kinerja serta pembahasan yang telah diuraikan pada bab 4 (empat), maka pada penelitian ini dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak ada perbedaan *return* antara ETF XIJI dengan Indeks JII selama periode 2020-2022.
2. Tidak ada perbedaan *return* antara ETF XIJI dengan IHSG selama periode 2020-2022.
3. Indeks acuan yang paling baik untuk ETF XIJI adalah Indeks JII.
4. Tidak ada perbedaan kinerja *sharpe*, *treynor*, dan *jensen* pada ETF XIJI dengan Indeks JII, serta tidak ada perbedaan kinerja *sharpe* dan *treynor* pada ETF XIJI dengan IHSG, tetapi pada kinerja *jensen* pada ETF XIJI dengan IHSG terdapat perbedaan selama periode 2020-2022.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, saran yang dapat diberikan antara lain:

1. Bagi Akademis
Peneliti selanjutnya dapat menggunakan indeks acuan yang berbeda dengan variabel yang digunakan dan dapat menggunakan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai *market return* dalam perhitungan kinerja portofolio syariah, sehingga akan mendapatkan sudut pandang yang lebih luas bagi masing-masing pemangku kepentingan investasi.
2. Bagi Investor
Dapat memberikan pengetahuan dan pemahaman mengenai kinerja, imbal hasil, dan risiko yang diperoleh dalam berinvestasi pada produk ETF khususnya ETF XIJI. Dengan biaya rendah, namun memiliki kinerja dan *return* yang tidak jauh dari indeks acuannya dan indeks pasar (IHSG) dapat menjadi

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

rekomendasi bagi investor untuk menginvestasikan modalnya pada produk ETF.

3. Manajer Investasi

Dapat mempertahankan dan terus meningkatkan imbal hasil dan kinerja dari ETF XIJI yang telah melebihi indeks acuannya yaitu indeks JII, selain itu dapat memasarkan produk ETF secara *massif*.



© 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





DAFTAR PUSTAKA

- Ahdiat, A. (2023). *Jumlah Investor di Pasar Modal Indonesia Berdasarkan Jenis Instrumen (2017-2022)*. databoks.katadata.co.id. (Diakses 3/5/2023).
- Andhika. (2020). *Uji Signifikansi terhadap Hasil Perhitungan Rata-rata*. <https://andhikaher.medium.com/uji-signifikansi-terhadap-hasilperhitungan-rataratae4e500f02c65#:~:text=Yang%20dimaksud%20dengan%20%2Dvalue,eksperimen%20kita%20dengan%20kondisi%20umumnya>. (Diakses pada 13/7/2023).
- Arisondha, E. (2013). *Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, Jensen (Studi kasus indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012)*. Jurnal Dinamika Manajemen (Vol. 1, No.4).
- Azmiana, R., & Muhammad, R. (2021). *Pengembangan Exchange Traded Fund Syariah Indonesia: Peluang dan Tantangan*. Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam, 7(01), 2021, 59.
- Bursa Efek Indonesia. (2023). *Exchanged Traded Fund (ETF) Data*. <https://idx.co.id/en/market-data/exchanged-traded-fund-etf-data>. (Diakses 5/4/2023).
- Bursa Efek Indonesia. (2023). *Indeks*. <https://idx.co.id/id/produk/indeks/>. (Diakses 5/3/2023).
- Bursa Efek Indonesia. (2023). *Produk Syariah*. www.idx.co.id. (Diakses 5/4/2023).
- Djajadi, I. (2021). *IDX Stock Index Handbook v1.2*. Edisi ke-2. PT Bursa Efek Indonesia. Jakarta.
- Frush, S.P. (2012). *Strategic ETF Investor*. McGraw-Hill, Inc. United States.
- Indo Premier Sekuritas. (2021). *Fungsi Dealer Partisipan (Authorized Dealer) dan Pembentuk Pasar (Market Maker) dalam ETF*. [https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Fungsi_Dealer_Partisipan_\(Authorized_Dealer\)_dan_Pembentuk_Pasar_\(Market_Maker\)_dalam ETF&news_id=138547&group_news=IPOTNEWS&taging_subtyp](https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Fungsi_Dealer_Partisipan_(Authorized_Dealer)_dan_Pembentuk_Pasar_(Market_Maker)_dalam ETF&news_id=138547&group_news=IPOTNEWS&taging_subtyp). (Diakses 5/2/2023).
- Indo Premier Sekuritas. (2023). *Jenis-jenis ETF*. www.indopremier.com. (Diakses 5/2/2023).

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



© 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

- Indo Premier Sekuritas. (2023). *Reksa dana Premier ETF JII*. www.indopremier.com. (Diakses 5/2/2023).
- Indrawan, R., & Yaniawati, P. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Campuran*. Edisi Ke-3. PT Refika Aditama. Bandung.
- Kountur, R. (2007). *Metode Penelitian untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. Edisi Pertama. Percetakan Buana Printing, Jakarta.
- Laboratorium Analisis Data dan Rekaya Kualitas. (2020). *Tingkat Kepercayaan (Confidence Level) dan Tingkat Signifikansi (Significance Level)*. https://lab_adrk.ub.ac.id/id/tingkat-kepercayaan-confidence-level-dan-tingkat-signifikansi-significance-level/. (Diakses pada 5/7/2023).
- Mubarok, F.K., dkk. (2017). *Optimalisasi Portofolio Nilai Saham: Studi Komparasi Kinerja Saham Syariah dan Nonsyariah*. *Jurnal Ekonomi Islam*. (Vol. 8, No.2(2017), 306-336).
- NEDL Education. (2020). *Mean-adjusted Model*. <https://youtu.be/VAJeFuTE5HQ>. (Diakses 17/7/2023).
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023). *AUM Reksa dana per Jenis*. reksadana.ojk.go.id. (Diakses 15/3/2023).
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023). *Hai Calon Investor, Yuk Mengenal Jenis Pasar Modal*. sikapiuangmu.ojk.go.id. (Diakses 25/3/2023).
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). *Market Update Pasar Modal Syariah*. Direktorat Pasar Modal Syariah. Jakarta.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023). *Reksa dana per Jenis*. <https://reksadana.ojk.go.id/Public/StatistikKomposisiRDPerjenisPublic.aspx>. (Diakses 29/3/2023).
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023). *Siaran Pers: Optimisme Pasar Modal Indonesia Melanjutkan Pemulihan Ekonomi, Penutupan Perdagangan Bursa Efek Indonesia 2022*. ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Pages/Optimisme-Pasar-Modal-Indonesia-Melanjutkan-Pemulihan-Ekonomi.aspx. (Diakses 29/3/2023).
- Poppy, K., dkk. (2019). *Peranan Exchange Traded Fund (ETF) untuk Mendorong Pertumbuhan Industri Reksa dana dalam Pasar Modal Indonesia*. *Jurnal Pasar Modal dan Bisnis* (Vol.1, No. 2, (2019), 253-264).



© 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

- Pratomo, E.P., & Nugraha, U. (2019). *Reksa dana*. PT Gramedia Pustaka Utama. Jakarta.
- Prowanto, E., & Herlianto, D. (2020). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Gosyen Publishing. Yogyakarta.
- Rachman, V. (2023). *Kapitalisasi Pasar BEI di 2022 Capai 50% dari PDB*. swa.co.id. (Diakses 3/5/2023).
- Rofiq, A. (2015). *Analisis Kinerja Reksa dana dengan Menggunakan Model Sharpe, Treynor, dan Jensen*. Jurnal Ilmu dan Rises Manajemen (Vol. 4, No. 1).
- SPSS. (2021). *Cara Uji One Sampel t Test dengan SPSS dan Interpretasi Lengkap*. www.spssindonesia.com. (Diakses 7/5/2023).
- Sutedi, A. (2014). *Pasar Modal Syariah*. Edisi Pertama. Sinar Grafika. Jakarta.
- Tandelilin, E. (2021). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Edisi Kelima. PT Kanisius. Yogyakarta.
- Wicaksono, I.D. (2021). *Mulai dari ETF*. Edisi Pertama. Elex Media Komputindo. Jakarta.
- Warsono. (2008). *Kontribusi Pasar Modal terhadap Perekonomian Indonesia*. Corporate Secretary Course. LM FEUI.
- Yunita, I. (2023). *Evaluasi Kinerja Investasi Saham Syariah menggunakan Indeks Sharpe Treynor dan Jensen Periode 2021-2022*. Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam, 9(01), 2023, 436.



© 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 1. Harga Penutupan Periode 2020-2022

Tanggal	Harga Penutupan Periode 2020-2022			
	XIJI	JII	IHSG	BI7DRR
01/12/22	655	588	6.850	5,50%
01/11/22	677	608	7.081	5,25%
01/10/22	688	618	7.098	4,75%
01/09/22	669	611	7.040	4,25%
01/08/22	670	616	7.178	3,75%
01/07/22	655	597	6.951	3,50%
01/06/22	639	574	6.911	3,50%
01/05/22	670	614	7.148	3,50%
01/04/22	666	619	7.228	3,50%
01/03/22	639	590	7.071	3,50%
01/02/22	616	571	6.888	3,50%
01/01/22	600	556	6.631	3,50%
01/12/21	598	562	6.581	3,50%
01/11/21	595	558	6.533	3,50%
01/10/21	591	567	6.591	3,50%
01/09/21	568	552	6.286	3,50%
01/08/21	554	540	6.150	3,50%
01/07/21	560	532	6.070	3,50%
01/06/21	570	544	5.985	3,50%
01/05/21	573	567	5.947	3,50%
01/04/21	595	585	5.995	3,50%
01/03/21	613	605	5.985	3,50%
01/02/21	636	631	6.241	3,50%
01/01/21	613	601	5.862	3,75%
01/12/20	648	630	5.979	3,75%
01/11/20	614	597	5.612	3,75%
01/10/20	564	545	5.128	4,00%
01/09/20	532	518	4.870	4,00%
01/08/20	577	556	5.238	4,00%
01/07/20	569	555	5.149	4,00%
01/06/20	546	533	4.905	4,25%
01/05/20	526	528	4.753	4,25%
01/04/20	551	542	4.716	4,25%
01/03/20	486	476	4.538	4,25%
01/02/20	609	565	5.452	4,75%
01/01/20	673	642	5.940	5,00%

© 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 2. Return Market (Rm)

Tanggal	Return Market (Rm)		
	IHSG	Return IHSG	Rm
01/12/22	6850	0,0409	0,0515
01/11/22	7081	0,0839	0,0518
01/10/22	7098	0,0769	0,0508
01/09/22	7040	0,1199	0,0501
01/08/22	7178	0,1672	0,0479
01/07/22	6951	0,1451	0,0440
01/06/22	6911	0,1547	0,0406
01/05/22	7148	0,2020	0,0367
01/04/22	7228	0,2057	0,0308
01/03/22	7071	0,1815	0,0243
01/02/22	6888	0,1037	0,0183
01/01/22	6631	0,1312	0,0149
01/12/21	6581	0,1007	0,0100
01/11/21	6533	0,1641	0,0061
01/10/21	6591	0,2853	-0,0011
01/09/21	6286	0,2908	-0,0147
01/08/21	6150	0,1741	-0,0300
01/07/21	6070	0,1789	-0,0407
01/06/21	5985	0,2202	-0,0529
01/05/21	5947	0,2512	-0,0690
01/04/21	5995	0,2712	-0,0890
01/03/21	5985	0,3189	-0,1130
01/02/21	6241	0,1447	-0,1439
01/01/21	5862	-0,0131	-0,1661
01/12/20	5979	-0,0508	-0,1788
01/11/20	5612	-0,0664	-0,1905
01/10/20	5128	-0,1766	-0,2029
01/09/20	4870	-0,2106	-0,2058
01/08/20	5238	-0,1723	-0,2052
01/07/20	5149	-0,1942	-0,2099
01/06/20	4905	-0,2285	-0,2125
01/05/20	4753	-0,2345	-0,2093
01/04/20	4716	-0,2694	-0,2031
01/03/20	4538	-0,2984	-0,1809
01/02/20	5452	-0,1538	-0,1222
01/01/20	5940	-0,0906	-0,0906

© 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





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. Return Tahunan ETF XIJI, indeks JII, IHSG

Tahun	Return tahunan Periode 2020-2022		
	XIJI	JII	IHSG
2022	0.0953	0.0463	0.0409
2021	0.0772	-0.1079	0.1007
2020	-0.0962	-0.0974	-0.0508

Lampiran 4. Standar Deviasi ETF XIJI, indeks JII, IHSG

Tahun	Standar Deviasi Periode 2020-2022		
	XIJI	JII	IHSG
2022	0,0783	0,0783	0,0515
2021	0,0944	0,1031	0,0946
2020	0,0653	0,0783	0,0779

Lampiran 5. Beta ETF XIJI, indeks JII, IHSG

Tahun	Nilai Beta Periode 2020-2022		
	XIJI	JII	IHSG
2022	0,2141	0,1103	-2,7547
2021	0,8077	0,7483	0,7476
2020	0,7882	0,7455	-0,3670

Lampiran 6. Rata-rata Risk Free (Rf)

Tahun	Rata-rata Risk Free Periode 2020-2022
	BI7DRR
2022	4%
2021	4%
2020	4%

Lampiran 7. Tahun Return Market (Rm)

Tahun	Return Market (Rm)
	Rm
2022	1.7316
2021	-1.2894
2020	-2.8336



© 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 8. Perhitungan Kinerja ETF XIJI, Indeks JII, dan IHSG dengan Metode Sharpe

XIJI ₂₀₂₂	= $\frac{0.0953 - 0.04}{0.0783}$	= 0.7068
XIJI ₂₀₂₁	= $\frac{-0.0772 - 0.04}{0.0944}$	= -1.2413
XIJI ₂₀₂₀	= $\frac{-0.0962 - 0.04}{0.0653}$	= -2.0864
JII ₂₀₂₂	= $\frac{0.0463 - 0.04}{0.0783}$	= 0.0800
JII ₂₀₂₁	= $\frac{-0.1079 - 0.04}{0.1031}$	= -1.4349
JII ₂₀₂₀	= $\frac{-0.0974 - 0.04}{0.0632}$	= -2.1729
IHSG ₂₀₂₂	= $\frac{0.0409 - 0.04}{0.0515}$	= 0.0170
IHSG ₂₀₂₁	= $\frac{0.1007 - 0.04}{0.0946}$	= 0.6414
IHSG ₂₀₂₀	= $\frac{-0.0508 - 0.04}{0.0779}$	= -1.1652



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9. Perhitungan Kinerja ETF XIJI, Indeks JII, dan IHSG dengan Metode Treynor

XIJI ₂₀₂₂	$= \frac{0.0953 - 0.04}{0.2141}$	$= 0.2584$
XIJI ₂₀₂₁	$= \frac{-0.0772 - 0.04}{0.8077}$	$= -0.1450$
XIJI ₂₀₂₀	$= \frac{-0.0962 - 0.04}{0.7882}$	$= -0.1728$
JII ₂₀₂₂	$= \frac{0.0463 - 0.04}{0.1103}$	$= 0.0568$
JII ₂₀₂₁	$= \frac{-0.1079 - 0.04}{0.7483}$	$= -0.1977$
JII ₂₀₂₀	$= \frac{-0.0974 - 0.04}{0.7455}$	$= -0.1843$
IHSG ₂₀₂₂	$= \frac{0.0409 - 0.04}{-2.7547}$	$= 0.0003$
IHSG ₂₀₂₁	$= \frac{0.1007 - 0.04}{0.7476}$	$= 0.0812$
IHSG ₂₀₂₀	$= \frac{-0.0508 - 0.04}{-0.3670}$	$= 0.2474$

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



© 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 10. Perhitungan Kinerja ETF XIJI, Indeks JII, dan IHSG dengan Metode Jensen

XIJI ₂₀₂₂	=	0.0953	–	(0.04 + 0.2141(0.0409 – 0.04))	=	0.0551
XIJI ₂₀₂₁	=	-0.0772	–	(0.04 + 0.8077(0.1007 – 0.04))	=	-1.2894
XIJI ₂₀₂₀	=	-0.0962	–	(0.04 + 0.7882(-0.0508 – 0.04))	=	-0.0647
JII ₂₀₂₂	=	0.0463	–	(0.04 + 0.1103(0.0409 – 0.04))	=	0.0062
JII ₂₀₂₁	=	-0.1079	–	(0.04 + 0.7483(0.1007 – 0.04))	=	-0.1934
JII ₂₀₂₀	=	-0.0974	–	(0.04 + 0.7455((-0.0508 – 0.04))	=	-0.0697
IHSG ₂₀₂₂	=	0.0409	–	(0.04 + (-2.7547)(1.7316 – 0.04))	=	4.6607
IHSG ₂₀₂₁	=	0.1007	–	(0.04 + 0.7476(-1.2894 – 0.04))	=	1.0546
IHSG ₂₀₂₀	=	-0.0508	–	(0.04 + (-0.3670)(-2.8336 – 0.04))	=	-1.1454



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 11. Hasil Uji Normalitas *Return* dengan Kolmogorov-Smirnov

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test				
		2022	2021	2020
N		36	36	36
Normal	Mean	.005300	.002289	.003489
Parameters	Std. Deviation	.0281721	.0304396	.0842544
Most Extreme	Absolute	.142	.091	.137
Differences	Positive	.077	.091	.071
	Negative	-.142	-.067	-.137
Test Statistic		.142	.091	.137
Asymp. Sig. (2-tailed)		.063 ^c	.200 ^{c,d}	.087 ^{c,d}

Lampiran 12. Hasil Uji Normalitas Kinerja *Sharpe, Treynor, Jensen* dengan Kolmogorov-Smirnov

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test				
		Sharpe	Treynor	Jensen
N		36	36	36
Normal	Mean	.000000	.000000	.000000
Parameters	Std. Deviation	.22215702	.05017635	.03181934
Most Extreme	Absolute	.087	0.085	.128
Differences	Positive	.071	0.073	.073
	Negative	-.087	-.085	-.128
Test Statistic		.087	.085	.128
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}	.200 ^{c,d}	.157 ^c



Lampiran 13. Hasil Uji Hipotesis *Return* ETF XIJI dengan Indeks JII

Independent Samples Test										
		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
Return	Equal variances assumed	.004	.950	.175	70	.862	.0023611	.0134870	-.0245378	.0292600
	Equal variances not assumed			.175	69.952	.862	.0023611	.0134870	-.0245381	.0292603

Lampiran 14. Hasil Uji Hipotesis *Return* ETF XIJI dengan IHSG

Independent Samples Test										
		Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means						
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
									Lower	Upper
Return	Equal variances assumed	.990	.323	.343	70	.733	-.0043000	-.0125325	-.0292953	.0206953
	not assumed			.343	67.596	.733	-.0043000	-.0125325	-.0293110	.0207110

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 15. Hasil Uji Hipotesis Kinerja Sharpe, Treynor, dan Jensen dari ETF XIJI dengan JII

		Independent Sample test				
		Levene's Test for Equality of variances		t-test for Equality of Means		
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)
Sharpe	Equal variances assumed	.000	.995	.894	70	.374
	Equal variances not assumed			.894	70.000	.374
Treynor	Equal variances assumed	.219	.641	1.057	68	.294
	Equal variances not assumed			1.057	67.840	.294
Jensen	Equal variances assumed	.298	.587	1.851	68	.068
	Equal variances not assumed			1.851	67.239	.069

Lampiran 16. Hasil Uji Hipotesis Kinerja Sharpe, Treynor, dan Jensen dari ETF XIJI dengan IHSG

		Independent Sample test				
		Levene's Test for Equality of variances		t-test for Equality of Means		
		F	Sig.	t	df	Sig. (2-tailed)
Sharpe	Equal variances assumed	.055	.816	-1.739	70	.087
	Equal variances not assumed			-1.739	69.995	.087
Treynor	Equal variances assumed	.030	.862	-1.410	69	.163
	Equal variances not assumed			-1.409	68.904	.163
Jensen	Equal variances assumed	18.316	.000	-3.221	69	.002
	Equal variances not assumed			-3.252	48.829	.002

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 17. *Summary* hasil penelitian

Pengukuran	Variabel	Hasil Signifikansi
Uji beda Nilai return		
Nilai return	ETF XIJI - JII	0.862
Nilai return	ETF XIJI - IHSG	0.733
Kinerja sharpe, treynor, dan jensen		
Sharpe	ETF XIJI - JII	0.374
Treynor	ETF XIJI - JII	0.294
Treynor	ETF XIJI - IHSG	0.163
Sharpe	ETF XIJI - IHSG	0.087
Jensen	ETF XIJI - JII	0.068
Jensen	ETF XIJI - IHSG	0.002



© 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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Lampiran 18. Lembar Bimbingan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

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

NIM : 1904421015
Nama : Karlina Anggraeni
Program Studi : D4 Keuangan dan Perbankan
Nama Dosen : Fathir Ashfath, S.E., M.M.
Pembimbing

Tanggal	Materi Bimbingan	Tanda Tangan
20/04/2023	Membahas topik skripsi melalui jurnal penelitian terdahulu dan fixasi judul skripsi	
27/04/2023	Menyerahkan hasil revisi bab 1 dan dipersilahkan untuk lanjut bab 2 dan bab 3	
2/05/2023	Membahas hasil bab 2 dan bab 3	
5/05/2023	Membahas bab. 3	
6/05/2023	Menyerahkan hasil revisi bab 1, bab 2, bab 3 dan pengajuan sempro	
2/06/2023	Menyerahkan hasil revisi sempro	
7/06/2023	Bimbingan olah data bab 4	
7/07/2023	Menyerahkan hasil revisi bab 4 dan bab 5, serta pengajuan sidang skripsi	

Menyetujui KPS D4 Keuangan dan Perbankan

Depok, 14 Juli 2023

Heri Abrianto, S.E., M.M.
NIP. 196510051997021001



© 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