



© 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* (ETF)  
DAN REKSA DANA SAHAM BERDASARKAN METODE *SHARPE*,  
*TREYNOR*, DAN *JENSEN***

Disusun oleh:

Nur Sovi

1804441039

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

AGUSTUS TAHUN 2022



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

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS KOMPARATIF KINERJA *EXCHANGE TRADED FUND* (ETF)  
DAN REKSA DANA SAHAM BERDASARKAN METODE *SHARPE*,  
*TREYNOR*, DAN *JENSEN***

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan  
Manajemen Keuangan

Disusun oleh:  
Nur Sovi  
1804441039

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
AGUSTUS TAHUN 2022



## © 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

## 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 : Nur Sovi

NIM : 1804441039

Tanda Tangan :



Tanggal : 21 Juli 2022

**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

## LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Nur Sovi  
NIM : 1804441039  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Analisis Komparatif Kinerja *Exchange Traded Fund* (ETF) Dan Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode *Sharpe, Treynor, dan Jensen*

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

### DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Petrus Hari Kuncoro Seno, SE.,MBA (  )

Anggota Penguji : Ida Syafrida, SE.,Msi (  )

### DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 16 Agustus 2022

Ketua Jurusan Akuntansi



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



## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Nur Sovi  
Nomor Induk Mahasiswa : 1804441039  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Analisis Komparatif Kinerja *Exchange Traded Fund* (ETF) dan Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode *Sharpe, Treynor, dan Jensen*.

Disetujui oleh:

Dosen Pembimbing

Ida Syafrida, SE., Msi  
NIP. 197602042005012001

Ketua Program Studi

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

Ratna Juwita, SE., MSM., M.Ak  
NIP. 198607272019032006

### 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

## Analisis Komparatif Kinerja *Exchange Traded Fund* (ETF) Dan Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*

Nur Sovi

Program Studi Manajemen Keuangan

### ABSTRAK

Peningkatan jumlah partisipan pasar modal di Indonesia menunjukkan bahwa adanya peningkatan investor pemula. Investor pemula umumnya memiliki kemampuan analisa yang terbatas dalam memilih saham. Masalah tersebut dapat diatasi dengan cara berinvestasi pada instrumen reksa dana yang mana terdapat Manajer Investasi sebagai pihak ahli dalam pengelolaan dana. Namun terdapat dua jenis pengelolaan dana yaitu dana yang dikelola secara aktif dan pasif. Sehingga penelitian ini bertujuan untuk membandingkan kinerja Reksa Dana Saham sebagai instrumen yang dikelola secara aktif dan *Exchange Traded Fund* (ETF) sebagai instrumen yang dikelola secara pasif. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode *Risk Adjusted Performance* yang terdiri dari *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Dalam membandingkan kinerja, kedua instrumen diukur dengan menggunakan analisa uji beda non parametrik yaitu *Mann-Whitney U Test*. Penelitian ini menunjukkan hasil bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja Reksa Dana Saham dan ETF berdasarkan metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Sehingga investor bebas menginvestasikan dananya pada instrumen yang dikelola secara pasif maupun yang dikelola secara aktif.

**Kata kunci:** *Exchange Traded Fund*, Reksa Dana Saham, *Risk Adjusted Performance*



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

*Performance Comparative Analysis Of Exchange Traded Funds (ETFs) and Equity Funds Using The Sharpe, Treynor, and Jensen Method*

**Nur Sovi**

*Financial Management*

**ABSTRACT**

*The increase in the number of capital market participants in Indonesia shows that there is an increase in novice or new investors. Novice investors generally have limited analytical skills in stock picking. This problem can be solved by investing in mutual fund where there is an Investment Manager as an expert in fund management. However, there are two types of fund management, namely funds that are managed actively and passively. So this study aims to compare the performance of Equity Funds as actively managed fund and Exchange Traded Funds (ETFs) as passively managed fund. This research uses a quantitative approach with a risk-adjusted performance method consisting of Sharpe, Treynor, and Jensen. In comparing performance, the two instruments were measured using a non-parametric difference test analysis, namely the Mann-Whitney U Test. This study shows that there is no significant difference between the performance of Equity Funds and ETFs based on the Sharpe, Treynor, and Jensen method. So that investors are free to invest their funds in passively managed as well as actively managed.*

**Keywords:** *Exchange Traded Fund, Equity Fund, Risk Adjusted Performance*



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Tuhan YME, atas Hidayah dan Karunia-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi terapan dengan judul “ANALISIS KOMPARATIF KINERJA *EXCHANGE TRADED FUND* (ETF) DAN REKSA DANA SAHAM BERDASARKAN METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN *JENSEN*”. Penyusunan skripsi ini telah saya upayakan dengan maksimal dengan mendapatkan bantuan dan dukungan dari berbagai pihak sehingga skripsi terapan ini dapat terselesaikan. Dengan ini saya ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. sc. H., Zainal Nur Arifin, Dipl-ing. HTL., M,T,
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E, M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi PNJ.
3. Ibu Ratna Juwita, SE., MSM., M.Ak selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan.
4. Ibu Ida Syafrida, SE.,Msi selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, motivasi serta bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Petrus Hari Kuncoro Seno, SE.,MBA selaku penguji.
6. Ibu dan Bapak Dosen Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu serta motivasi dan Bapak Reza selaku admin prodi D4 MK.
7. Seluruh teman-teman satu perjuangan program studi manajemen keuangan angkatan 2018 yang telah kebersamai serta memberi warna untuk penulis dari semester awal sampai dengan semester akhir.
8. Rizka Ismi Khoiriah, Misye Berlianti Muryadi, Ramadhina Dea Ananda, Putri Aisyah Fitri Wulandari, Azzahra Syantini, Nabila Larissyah, Ananda Nadya Istiqomah, dan Maulana Azmi yang telah membawa energi positif, motivasi, serta diskusi yang membangun satu sama lain dari awal masa perkuliahan sampai dengan saat ini.
9. Arya Dahan Jaka yang selalu memberikan dukungan dan semangat atas semua yang sedang saya hadapi.
10. Teman-teman KSM CMSS (*Capital Market Student Society*) dan UKM Pankreas PNJ.

### 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

11. Dina, Ajeng, Silmi, Salwa, Andreas, Raygend, dan Rido rekan-rekan magang MMS Group Indonesia yang telah berjuang bersama melaksanakan magang dan memberikan motivasi untuk menyelesaikan skripsi.
12. Abah H. Apud, Umi Hj. Dedeh, Ibu Yayat Suryati, Bapak Dariyanto, Bi Iim, Yasser Umar, Mba Retno, Kak Tasia serta keluarga besar penulis yang telah memberikan dukungan serta doa yang terbaik sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan Sarjana Terapan di Politeknik Negeri Jakarta.

Dengan skripsi terapan ini, saya sebagai penulis berharap adanya kritik dan saran yang bersifat membangun agar terciptanya skripsi terapan yang baik dan bermanfaat bagi berbagai pihak dan agar pada tahap pengerjaan skripsi berikutnya dapat memberikan hasil yang baik dan bermanfaat.

Jakarta, 16 April 2022

**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**

Nur Sovi



## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Nur Sovi  
NIM : 1804441039  
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 Komparatif Kinerja *Exchange Traded Fund (ETF)* dan Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode *Sharpe, Treynor, Dan Jensen*”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif 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 : 28 Juli 2022

Yang menyatakan

Nur Sovi

- 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



## DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK .....	iv
ABSTRACT.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian .....	4
1.3. Pertanyaan Penelitian .....	4
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi .....	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA .....	7
2.1. Landasan Teori .....	7
2.1.1. Investasi.....	7
2.1.2. Reksa Dana.....	8
2.1.2. <i>Exchange Traded Fund (ETF)</i> .....	11
2.1.4. Perbedaan ETF dengan Reksa Dana Saham (Konvensional) .....	15
2.1.3. <i>Risk and Return</i> .....	17
2.1.4. Teori Portofolio.....	19
2.1.6. Strategi Portofolio Investasi.....	21
2.1.7. Indeks Saham .....	23
2.1.8. Kinerja Reksa Dana.....	24
2.2. Penelitian Terdahulu.....	26
2.3. Kerangka Pemikiran .....	32
2.4. Pengembangan Hipotesis .....	33
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	36
3.1. Jenis Penelitian .....	36
3.2. Metode Pengambilan Sampel.....	36
3.2.1. Populasi.....	36
3.2.2. Sampel.....	36
3.3. Jenis dan Sumber Data Penelitian .....	37
3.4. Metode Pengumpulan Data Penelitian .....	38
3.5. Metode Analisis Data .....	38
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	43
4.1. Hasil Penelitian.....	43
4.1.1. Objek Penelitian .....	43

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

4.1.2.	Data <i>Adjusted Closed Price</i> ETF .....	44
4.1.3.	Data NAB Reksa Dana Saham.....	48
4.1.4.	Data <i>Adjusted Closed Price</i> IHSG .....	52
4.1.5.	Data BI 7 <i>Day Repo Rate</i> (BI7DRR) .....	53
4.2.	Hasil Perhitungan Data Penelitian.....	54
4.2.1.	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Tahunan .....	54
4.2.2.	Hasil Perhitungan Standar Deviasi .....	56
4.2.3.	Hasil Perhitungan Beta.....	57
4.2.4.	Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> .....	58
4.2.5.	Kinerja ETF Dengan Metode <i>Sharpe</i> , <i>Treynor</i> , dan <i>Jensen</i> .....	62
4.2.6.	Perbedaan Rata-rata Kinerja Reksa Dana Saham dan ETF .....	64
4.2.7.	Uji Normalitas .....	66
4.2.8.	Uji Hipotesis .....	67
4.3.	Pembahasan .....	68
4.3.1.	Perbandingan Kinerja ETF dan Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i> .....	68
4.3.2.	Perbandingan Kinerja ETF dan Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Treynor</i> .....	69
4.3.3.	Perbandingan Kinerja ETF dan Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode <i>Jensen</i> .....	70
4.4.	Implikasi Hasil Penelitian .....	70
BAB 5	PENUTUP .....	73
5.1.	Kesimpulan.....	73
5.2.	Saran .....	74
DAFTAR PUSTAKA	.....	75



## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Perbedaan Reksa Dana Saham dengan ETF .....	17
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 2. 3 <i>Critisize</i> Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian ETF .....	43
Tabel 4. 2 Sampel Penelitian Reksa Dana Saham .....	44
Tabel 4. 3 <i>Annual Return</i> Reksa Dana Saham .....	55
Tabel 4. 4 <i>Annual Return</i> ETF .....	55
Tabel 4. 5 Standar Deviasi Reksa Dana Saham .....	56
Tabel 4. 6 Standar Deviasi ETF .....	57
Tabel 4. 7 Beta Reksa Dana Saham .....	57
Tabel 4. 8 Beta ETF .....	58
Tabel 4. 9 <i>Excess Return</i> Reksa Dana Saham 2019-2021 .....	59
Tabel 4. 10 Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode <i>Sharpe</i> .....	60
Tabel 4. 11 Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode <i>Treynor</i> .....	61
Tabel 4. 12 Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode <i>Jensen</i> .....	61
Tabel 4. 13 <i>Excess Return ETF 2019-2021</i> .....	62
Tabel 4. 14 Kinerja ETF dengan Metode <i>Sharpe</i> .....	63
Tabel 4. 15 Kinerja ETF dengan Metode <i>Treynor</i> .....	63
Tabel 4. 16 Kinerja ETF dengan Metode <i>Jensen</i> .....	64
Tabel 4. 17 Perbedaan Rata-Rata Kinerja Reksa Dana Saham dan ETF Berdasarkan Metode <i>Sharpe</i> .....	64
Tabel 4. 18 Perbedaan Rata-Rata Kinerja Reksa Dana Saham dan ETF Berdasarkan Metode <i>Treynor</i> .....	65
Tabel 4. 19 Perbedaan Rata-Rata Kinerja Reksa Dana Saham dan ETF Berdasarkan Metode <i>Jensen</i> .....	66
Tabel 4. 20 Hasil Uji Normalitas dengan <i>Kolmogorov Smirnov Test</i> .....	66
Tabel 4. 21 Hasil Uji Beda <i>Mann Whitney U Test</i> .....	67

### 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 GAMBAR

Gambar 1. 1 Komposisi Reksa Dana Perjenis Untuk Bulan 30 Desember 2021....	2
Gambar 2. 1 Mekanisme Transaksi Beli ETF di Pasar Primer .....	13
Gambar 2. 2 Mekanisme Transaksi Jual ETF di Pasar Primer .....	14
Gambar 2. 3 Mekanisme Perdagangan ETF di Pasar Sekunder.....	15
Gambar 2. 4 Model Kerangka Pemikiran .....	33
Gambar 4. 1 Perkebangan NAB ETF Tahun 2017-2021 .....	43
Gambar 4. 2 <i>Adjusted Close Price</i> ETF Tahun 2019-2021 .....	45
Gambar 4. 3 NAB Reksa Dana Saham .....	48
Gambar 4. 4 <i>Adjusted Close Price</i> IHSG.....	53
Gambar 4. 5 Data BI <i>7 Day Repo Rate</i> (7DRR) .....	54



- 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



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. <i>Adjusted Closed Price</i> ETF 2019-2021 .....	79
Lampiran 2. NAB Reksa Dana Saham 2019-2021 .....	80
Lampiran 3. <i>Adjusted Close Price</i> IHSG & BIDRR ( <i>Risk Free Rate</i> ) .....	81
Lampiran 4. <i>Return</i> Bulanan ETF 2019-2021 .....	82
Lampiran 5. <i>Return</i> Bulanan Reksa Dana Saham 2019-2021.....	83
Lampiran 6. <i>Return</i> Bulanan IHSG 2019-2021 .....	84



### 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



## BAB 1 PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Penelitian

Upaya pemerintah, penyedia jasa keuangan, dan pihak-pihak yang memberikan wadah sebagai pusat literasi pasar modal berperan penting dalam peningkatan jumlah investor di Indonesia. Literasi pasar modal tidak hanya diperoleh melalui pendidikan tetapi juga dapat melalui media lain seperti seminar dan program lainnya yang diselenggarakan oleh Bursa Efek Indonesia, perusahaan sekuritas, galeri investasi, maupun oleh *influencer* di media sosial. Dengan banyaknya masyarakat yang terliterasi, maka partisipasi pasar modal akan semakin meningkat. Berdasarkan data statistik KSEI, jumlah investor pasar modal tahun 2021 adalah sebanyak 7,48 juta yang mana meningkat sebesar 92,99% dari tahun 2020 (KSEI, 2021).

Peningkatan jumlah investor yang cukup signifikan menandakan bahwa di tahun 2021 terdapat banyak investor baru atau investor pemula. Investor pemula cenderung memiliki pengetahuan yang terbatas dalam melakukan analisa baik fundamental maupun teknikal terhadap keputusan pembelian saham atau *stock picking*. Namun produk reksa dana dapat menjadi salah satu bentuk alternatif investasi khususnya bagi investor pemula karena dibalik produk reksa dana terdapat Manajer Investasi sebagai pihak ahli dalam pengelolaan dana. Berdasarkan data statistik yang diterbitkan oleh OJK, produk reksa dana di tahun 2021 adalah sebanyak 2.195 dengan total NAB (Nilai Aktiva Bersih) mencapai 577,33 Triliun (Keuangan, 2021).

Pengelolaan dana pada reksa dana sendiri terbagi menjadi dua jenis yaitu investasi yang dikelola secara aktif (*Actively Managed Fund*) dan investasi yang dikelola secara pasif (*Passively Managed Fund*) (Dorocáková, 2017). Salah satu instrumen investasi yang dikelola secara aktif yaitu reksa dana saham, sedangkan instrumen investasi yang dikelola secara pasif yaitu *Exchange Traded Fund* (ETF). ETF pada dasarnya merupakan sebuah reksa dana, namun telah diinovasi dengan perpaduan karakter reksa dana dan saham. ETF merupakan reksa dana yang diperdagangkan di bursa sesuai dengan jam yang berubah sewaktu-waktu sama





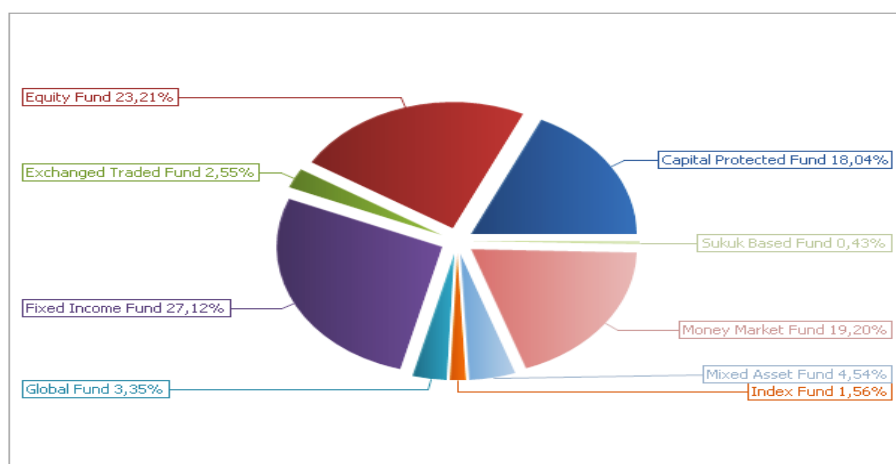
## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### 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

halnya seperti saham dan tujuan investasinya yaitu mendapatkan imbal hasil seperti indeks acuannya. ETF sangat cocok bagi investor pemula yang memiliki modal terbatas tetapi dapat memiliki beberapa perusahaan yang ada pada suatu indeks (Dorocáková, 2017).

ETF mulai masuk ke Indonesia di tahun 2007 dimana saat itu ETF yang pertamakali diterbitkan adalah ETF yang mengacu pada indeks LQ45 dan obligasi. Sedangkan reksa dana pada umumnya telah diperkenalkan di Indonesia pada saat dikeluarkannya Undang-Undang Pasar Modal Tahun 1995. Munculnya ETF di Indonesia dikarenakan adanya kebutuhan investor yang berinvestasi dalam jangka panjang yang mengharapkan biaya yang rendah (Stefanus & Robiyanto, 2020). ETF memiliki biaya yang rendah dibandingkan dengan instrumen investasi yang dikelola secara aktif karena rendahnya *portofolio turnover*. Berbeda dengan reksa dana saham, yang memiliki *portofolio turnover* yang lebih tinggi karena manajer investasi melakukan jual beli efek secara aktif agar portofolio mendapatkan imbal hasil diatas pasar. Namun minat investasi pada produk ETF di Indonesia masih tergolong rendah dibandingkan dengan jenis reksa dana lainnya.



Gambar 1. 1 Komposisi Reksa Dana Perjenis Untuk Bulan 30 Desember 2021

Sumber: reksadana.ojk.go.id/diakses pada tanggal 10 Maret 2020

Berdasarkan data komposisi reksa dana di akhir bulan Desember tahun 2021, dana kelolaan ETF masih tergolong rendah yaitu sebesar 2,55% dengan NAB sekitar 14 triliun rupiah dan jumlah produk sebanyak 50 produk. Hal ini sangat berbeda dengan total dana kelolaan *Equity Fund* atau reksa dana saham yang cukup besar yaitu 23,21% dengan NAB sekitar 134 triliun rupiah dan jumlah produk



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

sebanyak 356 produk (OJK, 2021). Sedangkan di negara lain seperti Amerika Serikat, jumlah aset yang dialokasikan untuk ETF telah tumbuh secara substansial sejak diperkenalkan ETF pada tahun 1993.

Menurut *Investment Company Institute*, total aset bersih ETF di Amerika Serikat telah meningkat menjadi \$355 miliar pada Juni 2006 (Maiello, 2006) dan pada Juni 2014, total aset bersih mencapai \$1,8 triliun. Antara akhir 2003 dan Juni 2014, jumlah ETF tumbuh dari 119 menjadi 1.364 produk (Antoniewicz & Heinrichs, 2014). Hingga akhir 2015, *Wall Street Journal* menyatakan bahwa investor telah memindahkan miliaran dolar dari dana yang dikelola secara aktif ke instrumen investasi yang dikelola secara pasif (Krouse, 2015). Hal tersebut bermula dengan adanya *buy and hold strategy* yang merupakan bagian dari strategi pengelolaan dana investasi secara pasif (*Passively Managed Fund*) yang umumnya dinyatakan sebagai strategi yang cocok bagi investor pemula (Ling, Yat, & binti Muhamad, 2014).

Pengelolaan dana secara aktif seperti pada reksa dana saham dipercaya sulit memiliki kinerja yang lebih baik daripada kinerja pasar. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Fan & Yan Lin (2020) dengan hasil penelitian bahwa kinerja investasi yang dikelola secara pasif berupa ETF lebih unggul dibandingkan dengan yang dikelola secara aktif berupa reksa dana saham di *US Stock Market*. Namun hal ini berbeda dengan penelitian di pasar modal Indonesia yang dilakukan oleh Lorencia & Taufiq (2021) serta Aziqoh (2021) dimana hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara Reksa Dana Saham (sebagai investasi yang dikelola secara aktif) dan Reksa Dana Indeks (sebagai investasi yang dikelola secara pasif). Selain itu penelitian (Stefanus & Robiyanto, 2020) menunjukkan hampir semua ETF di Pasar Modal Indonesia memiliki kinerja yang kurang baik dibandingkan dengan investasi bebas risiko.

Maka dalam penelitian ini penulis akan membandingkan bagaimana kinerja ETF sebagai investasi dengan pengelolaan pasif dan reksa dana saham sebagai investasi dengan pengelolaan aktif manajer investasi. Sehingga judul yang diambil dalam penelitian ini adalah Analisis Komparatif Kinerja *Exchange Traded Fund* (ETF) dan Reksa Dana Saham Berdasarkan Metode *Sharpe, Treynor, dan Jensen*.

### 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

### 1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Investor pemula umumnya memiliki pengetahuan yang kurang dalam analisis fundamental dan teknikal dalam pemilihan saham atau *stock picking*. Sehingga investor pemula akan mudah dipengaruhi pihak lain. Pada tahun 2021 terjadi sebuah fenomena baru dimana terdapat banyaknya artis atau *influencer* yang melakukan *pompom* saham atau melakukan rekomendasi suatu saham tertentu tanpa adanya analisa. Hal ini dapat meningkatkan minat masyarakat untuk berinvestasi namun juga berisiko dapat merugikan investor baru yang memutuskan untuk berinvestasi dan membeli produk atas pengaruh rekomendasi seseorang.

Maka dari itu, investasi pada reksa dana dapat menjadi alternatif bagi investor pemula karena terdapat pihak ahli yaitu manajer investasi yang mengalokasikan dana investor keberbagai efek sesuai dengan jenis reksa dana. Sehingga hal tersebut memudahkan investor dalam diversifikasi portofolio dan menghindari kerugian akibat dari kesalahan *stock picking*. Namun dalam pengelolaan portofolio terdapat dua strategi pengelolaan yaitu investasi yang dikelola secara aktif (*Actively Managed Fund*) dan yang dikelola secara pasif (*Passively Managed Fund*). Investasi yang dikelola secara pasif dipercaya memiliki biaya yang rendah karena memiliki tingkat perputaran portofolio yang rendah sehingga dipercaya dapat memaksimalkan imbal hasil atau *return*. Namun, produk investasi pasif di Indonesia masih tergolong baru dan minat investasi pada instrumen yang dikelola secara pasif seperti ETF dan reksa dana indeks masih tergolong rendah dibandingkan dengan instrumen yang dikelola secara aktif seperti reksa dana saham dan lainnya.

### 1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka pertanyaan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat perbedaan kinerja ETF dengan Reksa Dana Saham berdasarkan metode *Sharpe*?
- b. Apakah terdapat perbedaan kinerja ETF dengan Reksa Dana Saham berdasarkan metode *Treynor*?
- c. Apakah terdapat perbedaan kinerja ETF dengan Reksa Dana Saham berdasarkan metode *Jensen*?



## © 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

### 1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang, rumusan masalah, dan pertanyaan penelitian, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk menguji perbedaan kinerja ETF dan Reksa Dana Saham dengan metode *Sharpe*.
- b. Untuk menguji perbedaan kinerja ETF dan Reksa Dana Saham dengan metode *Treynor*.
- c. Untuk menguji perbedaan kinerja ETF dan Reksa Dana Saham dengan metode *Jensen*.

### 1.5. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang antara lain:

1. Manfaat Praktis
  - a. Bagi investor, penelitian ini dapat digunakan sebagai pengetahuan untuk membedakan instrumen investasi yang dikelola secara aktif dan pasif serta dapat membedakan ETF dan Reksa Dana Saham. Selain itu penelitian ini juga dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan terhadap kebijakan yang akan diambil dalam keputusan investasi.
  - b. Bagi regulator, penelitian ini dapat dijadikan referensi dalam melakukan literasi terkait ETF dan Reksa Dana Saham. Serta sebagai bahan dalam pertimbangan penyusunan kebijakan pemasaran bagi manajer investasi atau pihak terkait dalam pengembangan produk terutama ETF yang masih kurang peminat dan belum banyak diketahui oleh masyarakat maupun investor.
2. Manfaat Teoritis
  - a. Bagi mahasiswa, penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pembelajaran dan referensi dalam melakukan penelitian ulang mengenai perbandingan kinerja ETF dan Reksa Dana Saham.
  - b. Dapat menjadi bukti empiris serta memberikan kontribusi dalam memperkaya hasil penelitian tentang *Exchange Traded Fund* (ETF) dan Reksa Dana Saham yang ada di Indonesia.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### 1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika yang digunakan pada penulisan proposal penelitian ini adalah sebagai berikut:

Bab 1 merupakan bagian pendahuluan yang berisi tentang uraian latar belakang pemilihan ETF dan reksa dana saham sebagai topik atau tema penelitian. Bab ini juga menguraikan rumusan masalah, tujuan, dan manfaat penelitian baik secara praktis maupun teoritis.

Bab 2 merupakan bagian tinjauan pustaka yang berisi tentang landasan teori yang memuat penjelasan terkait dengan investasi, reksa dana, ETF, perbedaan ETF dengan reksa dana saham, *risk and return*, teori portofolio, strategi portofolio investasi, indeks saham dan kinerja reksa dana. Selain itu, terdapat penelitian terdahulu dan kerangka pemikiran beserta pengembangan hipotesis dalam penelitian ini.

Bab 3 merupakan bagian metodologi penelitian yang berisi tentang jenis penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan sampel data penelitian dan metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini.

Bab 4 merupakan bagian hasil penelitian dan pembahasan yang berisi tentang hasil kinerja reksa dana saham dan ETF dengan metode *sharpe*, *treyner*, dan *jensen* serta pembahasan perbedaan kinerja reksa dana saham dan ETF serta implikasi hasil penelitian.

Bab 5 merupakan bagian penutup yang berisi tentang kesimpulan dari hasil penelitian serta saran baik untuk peneliti selanjutnya, investor, dan pihak regulator pasar modal.

#### 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. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan analisa perbandingan kinerja ETF dan Reksa Dana Saham dengan metode *sharpe*, *treynor*, dan *jensen*, maka berikut kesimpulan yang diperoleh:

1. Hasil dari metode *sharpe* pada kinerja ETF dan Reksa Dana Saham menunjukkan bahwa perbandingan antara tingkat *excess return* yang dihasilkan dan risiko total berupa standar deviasi dari ETF dan Reksa Dana Saham serupa (tidak ada perbedaan yang signifikan).
2. Metode *treynor* pada kinerja ETF dan Reksa Dana Saham menunjukkan bahwa perbandingan antara tingkat *excess return* yang dihasilkan dan risiko sistematis (risiko pasar) berupa beta portofolio ETF dan Reksa Dana Saham serupa (tidak ada perbedaan yang signifikan).
3. Metode *jensen* pada kinerja ETF dan Reksa Dana Saham menunjukkan bahwa rata-rata kinerja ETF dan Reksa Dana Saham dibandingkan dengan kinerja pasar (IHSG) adalah serupa (tidak ada perbedaan yang signifikan).
4. Berdasarkan ketiga metode tercatat pada 2019 dan 2020 reksa dana saham terbaik adalah Reksa Sucorinvest Equity Fund, sedangkan di tahun 2021 yaitu Reksa Dana Manulife Saham Andalan. Produk ETF terbaik yang tercatat di tahun 2019 dan 2020 adalah ETF XISR dan XPFT. Sedangkan pada 2021 yaitu ETF R-LQ45.
5. Meskipun secara keseluruhan kinerja ETF tidak dapat mengungguli reksa dana saham, ETF memiliki potensi menjadi produk investasi pasif yang berkembang di Indonesia yang diminati oleh investor karena keunikan karakteristik dan kelebihan yang dimilikinya.

#### 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



## 5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, berikut beberapa saran yang dapat diimplementasikan oleh berbagai pihak:

### 1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya dapat mengukur kinerja ETF dan Reksa Dana Saham dengan menggunakan metode lain seperti *information ratio*, *omega*, *sartino* dan tahun penelitian yang lebih panjang. Selain itu peneliti selanjutnya juga dapat membandingkan kinerja ETF dan Reksa Dana yang memiliki *underlying* serupa seperti ETF Syariah dan Reksa Dana Syariah, ETF dengan *underlying* efek hutang (obligasi) dan Reksa Dana Pendapatan Tetap, dan lainnya.

### 2. Bagi Investor

ETF dapat menjadi alternatif investasi jika investor memiliki tujuan investasi dalam jangka panjang dengan biaya transaksi yang murah karena ETF tidak dikenakan biaya *levy* dan pajak final serta *management fee* yang lebih rendah dibandingkan reksa dana pada umumnya.

### 3. Bagi Regulator

ETF sudah menjadi primadona instrumen investasi dengan pengelolaan pasif di Amerika Serikat dengan pertumbuhan yang pesat. SRO (*Self Regulatory Organization*), Manajer Investasi, Perusahaan Sekuritas dapat melakukan upaya pencerdasan atau edukasi ETF secara *massive* dan berkelanjutan agar dapat meningkatkan pengetahuan calon investor dan investor *existing*. Selain itu informasi ringkasan terkait suatu produk ETF yang diperdagangkan masih sangat minim di *platform* broker.

#### 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



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

- Antoniewicz, R., & Heinrichs, J. (2014). Understanding exchange-traded funds: How ETFs work. *ICI Research Perspective*.
- BEI. (2022). *Exchange Traded Fund*. Retrieved from Bursa Efek Indonesia: <https://www.idx.co.id/produk/exchange-traded-fund-etf/>. Diakses pada tanggal 10 Maret 2022.
- Chandra, L., & Hapsari, Y. D. (2014). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Model Markowitz untuk Saham LQ 45 Periode 2008-2012. *Jurnal Manajemen*, 11(1), 41-59.
- Chen, H., Estes, J., & Pratt, W. (2018). Investing in the healthcare sector: mutual funds or ETFs. *Managerial Finance*.
- Dorocáková, M. (2017). Comparison of ETF's performance related to the tracking error. *Journal of International Studies*, 155.
- Fan, Y., & Yan Lin, C. (2020). Active vs. passive, the case of sector equity funds. *Financial Services Review*, 28(2), 159-177.
- Hadi, N. (2015). Pasar Modal. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Handini, S., & Astawinetu, E. D. (2020). *Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia*. Scopindo Media Pustaka.
- Hartono, J. (2017). Teori PORTOFOLIO dan ANALISIS INVESTASI. *BPFE--YOGYAKARTA.*, 283.
- Jogiyanto, H. (2013). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Krouse, S. (2015). *Vanguard Group Took In \$196 Billion of Investor Cash Through October*. Retrieved from Wall Street Journal: <https://www.wsj.com/articles/vanguard-group-took-in-196-billion-of-investor-cash-through-october-1447440046> . Diakses pada tanggal 10 Maret 2022.
- Kustodian Sentral Efek. (2021). *Statistik Pasar Modal Indonesia*. Retrieved from Demografi Investor: [https://www.ksei.co.id/files/Statistik\\_Publik\\_Desember\\_2021.pdf](https://www.ksei.co.id/files/Statistik_Publik_Desember_2021.pdf). Diakses pada tanggal 10 Maret 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 kritis atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Kutra, P., Azhara, E., & Gulo, Y. (2019). Peranan Exchange-Trade Funds (ETF) untuk Mendorong Pertumbuhan Industri Reksa Dana Dalam Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Pasar Modal dan Bisnis*, 1(2), 253-264.
- Ling, F. C., Yat, D. N., & binti Muhamad, R. (2014). Empirical Re-Investigation on the 'Buy-and-hold Strategy' in Four Asian Markets: A 20 Years' Study. *World Applied Sciences Journal*, 30, 226-237.
- Lorencia, M., & Taufiq, M. (2020). Analisis Komparatif Kinerja Reksadana Saham dan Reksadana Indeks Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. *Jurnal Dinamika Ekonomi Pembangunan*, 3(1), 257-267.
- Maiello, M. J. (2006). MONEY & INVESTING - Go-Anywhere - Most funds are well-defined. But these guys roam all over the map, to good result. *Forbes: business and finance*, 73-76.
- Malik, A. (2021). *Investor, Ini 10 Keuntungan Investasi di Reksadana*. Retrieved from Bareksa: <https://www.bareksa.com/berita/belajar-investasi/2021-07-27/investor-ini-10-keuntungan-investasi-di-reksadana>. Diakses pada tanggal 15 Maret 2022.
- Manurung, Adler Haymans. (2008). *Reksa Dana Investasiku*. Jakarta: Penerbit Buku Kompas
- Otoritas Jasa Keuangan. (2015). *Peraturan OJK No. 48*. Retrieved from Peraturan OJK: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/peraturan-ojk/Documents/Pages/POJK-Nomor-48.POJK.04.2015/SALINAN%20-%20POJK%202048.%20Pedoman%20Pengelolaan%20Reksa%20Dana%20Terproteksi,%20Reksa%20Dana%20Dengan%20Penjaminan,%20dan%20Reksa%20Dana%20Ind>. Diakses pada tanggal 11 Maret 2022.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2015). *Peraturan OJK No. 49/POJK.04/2015*. Retrieved from OJK: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/peraturan-ojk/Pages/POJK-Nomor-49.POJK.04.2015.aspx>. Diakses pada tanggal 10 Maret 2022.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021). *Reksa Dana Per Jenis*. Retrieved from Reksadana OJK: <https://reksadana.ojk.go.id/Public/StatistikKomposisiRDPerjenisPublic.aspx>. Diakses pada tanggal 15 Maret 2022.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021). *Statistik Mingguan Pasar Modal - Desember 2021*. Retrieved from Otoritas Jasa Keuangan: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/data-dan-statistik/statistik-pasar->



## © 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 kritis 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

modal/Documents/4.%20STATISTIK%20DESEMBER%20MGG%20KE-4%202021.pdf. Diakses pada tanggal 10 Maret 2022.

Otoritas Jasa Keuangan. (2021). *Yuk Berinvestasi di Reksa Dana*. Retrieved from Sikapiuangmu.OJK:  
<https://sikapiuangmu.ojk.go.id/FrontEnd/CMS/Article/10467>.Diakses pada tanggal 11 Maret 2022.

Presiden Republik Indonesia. (1995). *Undang-undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal*. Retrieved from Ojk.go.id:  
[https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU%20Nomor%208%20Tahun%201995%20\(official\).pdf](https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU%20Nomor%208%20Tahun%201995%20(official).pdf).  
Diakses pada tanggal 20 Juli 2022.

Putri, D. D., & Asdi, Y. (2020). Model Portofolio Optimal Markowitz Pada Saham Indeks Lq45 Periode Januari 2015–Januari 2019. *Jurnal Matematika Unand*, 9(2), 93-98.

Samsul, M. 2015. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Erlangga, Jakarta.

Stefanus, A. C., & Robiyanto, R. (2020). Performance evaluation of exchange traded fund in the Indonesia stock exchange. *International Journal of Social Science and Business*, 499-505.

Sugiyono, P. D. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sulistiyani, T. (2021). Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 5(1), 460-469.

Suliyanto. (2018). *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi Offset.

Suyanto, & Ugiana, G. (2017). *Statistika non parametrik dengan SPSS, Minitab, dan R*. Medan: USU Press.

Tandelilin, E. (2010). *Dasar-dasar manajemen investasi*.

Wicaksono, I. D. (2021). *#Mulai Dari ETF*. Jakarta: Elex Media Komputindo.



LAMPIRAN-LAMPIRAN

## © 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. *Adjusted Closed Price* ETF 2019-2021

Tanggal	CLOSE PRICE ETF							
	R-LQ45X	XISR	XPFT	XISI	XIIT	XIJI	XPID	XMTS
12/1/2018	1040	379	540	330	562	699	538	527
1/1/2019	1076	400	540	350	579	749	560	544
2/1/2019	1053	395	545	356	561	713	552	539
3/1/2019	1058	396	547	340	571	708	552	531
4/1/2019	1050	410	548	371	570	697	545	531
5/1/2019	1020	398	526	349	559	669	497	531
6/1/2019	1067	410	550	360	580	695	497	531
7/1/2019	1070	415	565	378	583	695	497	521
8/1/2019	1034	400	546	357	559	701	497	502
9/1/2019	1015	397	533	346	548	694	519	492
10/1/2019	1037	401	545	354	556	705	519	494
11/1/2019	990	382	529	326	532	674	519	496
12/1/2019	1047	411	565	348	572	717	544	499
1/1/2020	1008	395	556	344	548	673	556	498
2/1/2020	932	359	471	300	494	609	529	498
3/1/2020	725	292	330	187	400	486	322	293
4/1/2020	746	293	402	218	410	551	398	371
5/1/2020	761	296	394	240	410	526	410	371
6/1/2020	811	318	432	260	441	546	392	406
7/1/2020	850	334	620	272	461	569	425	406
8/1/2020	901	343	690	277	481	577	471	406
9/1/2020	770	307	630	245	418	532	460	411
10/1/2020	824	328	650	262	447	564	439	407
11/1/2020	907	375	600	312	498	614	491	407
12/1/2020	970	378	710	338	525	648	508	479
1/1/2021	969	373	700	327	512	613	497	487
2/1/2021	988	378	606	331	520	636	514	451
3/1/2021	942	357	515	305	497	613	508	446
4/1/2021	945	356	494	314	498	595	488	441
5/1/2021	940	349	483	318	492	573	474	425
6/1/2021	905	331	481	310	477	570	469	407
7/1/2021	886	326	473	310	474	560	461	406
8/1/2021	919	342	475	312	486	554	477	402
9/1/2021	943	348	493	323	496	568	476	412
10/1/2021	1015	388	546	340	542	591	528	470
11/1/2021	1000	387	553	338	535	595	520	477
12/1/2021	1000	381	533	330	530	598	515	477

**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. NAB Reksa Dana Saham 2019-2021

Tanggal	Schroder Dana Prestasi Plus	Batavia Dana Saham	Reksa Dana Manulife Saham Andalan	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	Schroder Dana Prestasi	Reksa Dana Mandiri Saham Atraktif	Reksa Dana Ashmore Dana Progresif Nusantara	Reksa Dana Sucorinvest Equity Fund
12/1/2018	32,598	61,711	2,101	1,542	38,726	1,487	1,552	2,017
1/1/2019	33,678	64,542	2,072	1,620	40,509	1,571	1,679	2,134
2/1/2019	33,061	63,178	2,072	1,577	40,049	1,522	1,678	2,119
3/1/2019	33,285	63,963	2,029	1,584	39,963	1,537	1,697	2,128
4/1/2019	33,730	64,618	2,035	1,596	40,530	1,536	1,724	2,154
5/1/2019	33,119	63,062	1,929	1,544	39,247	1,499	1,663	2,136
6/1/2019	33,864	64,290	2,019	1,583	40,266	1,549	1,708	2,228
7/1/2019	33,472	64,599	2,042	1,580	40,396	1,556	1,704	2,266
8/1/2019	32,727	63,635	1,975	1,538	39,909	1,516	1,659	2,216
9/1/2019	31,464	61,308	1,904	1,459	38,605	1,453	1,591	2,152
10/1/2019	31,316	61,622	1,898	1,464	38,576	1,464	1,600	2,138
11/1/2019	30,440	59,410	1,772	1,401	37,215	1,409	1,505	2,039
12/1/2019	31,506	62,108	1,912	1,479	38,749	1,490	1,590	2,155
1/1/2020	30,198	58,823	1,747	1,388	37,057	1,403	1,463	2,010
2/1/2020	28,175	54,758	1,596	1,267	34,636	1,279	1,334	1,845
3/1/2020	23,421	43,878	1,239	1,009	28,656	994	997	1,531
4/1/2020	24,032	45,902	1,314	1,056	29,661	1,041	1,070	1,583
5/1/2020	24,229	46,372	1,319	1,086	30,100	1,065	1,097	1,581
6/1/2020	25,108	48,459	1,408	1,111	31,172	1,124	1,165	1,742
7/1/2020	26,591	51,253	1,514	1,186	32,772	1,195	1,226	1,825
8/1/2020	26,972	51,990	1,572	1,210	33,257	1,223	1,264	1,883
9/1/2020	25,020	47,551	1,429	1,107	30,726	1,099	1,166	1,710
10/1/2020	26,230	49,984	1,548	1,176	32,354	1,178	1,251	1,892
11/1/2020	28,360	55,246	1,799	1,314	35,042	1,321	1,420	2,130
12/1/2020	29,920	58,266	2,004	1,429	37,307	1,403	1,557	2,311
1/1/2021	29,288	57,235	2,016	1,386	36,708	1,356	1,520	2,215
2/1/2021	30,257	59,331	2,174	1,442	38,162	1,404	1,590	2,318
3/1/2021	28,852	57,053	2,005	1,386	36,550	1,347	1,548	2,236
4/1/2021	28,882	57,773	2,127	1,391	36,516	1,351	1,566	2,238
5/1/2021	28,754	57,300	2,288	1,375	36,455	1,341	1,546	2,230
6/1/2021	27,144	55,228	2,387	1,335	34,878	1,280	1,496	2,177
7/1/2021	27,157	55,068	2,553	1,330	34,982	1,258	1,510	2,130
8/1/2021	27,909	56,308	2,527	1,334	35,867	1,307	1,505	2,179
9/1/2021	28,793	56,987	2,497	1,359	36,998	1,343	1,536	2,291
10/1/2021	30,575	59,286	2,525	1,444	38,536	1,433	1,619	2,462
11/1/2021	30,159	58,276	2,529	1,396	37,830	1,401	1,572	2,444
12/1/2021	29,992	58,995	2,516	1,399	37,830	1,397	1,581	2,486

**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**

Lampiran 3. *Adjusted Close Price IHSB & BIDRR (Risk Free Rate)*

Tanggal	CLOSE PRICE IHSB	BI7DRR (RF)
12/1/2018	6,194	6.00%
1/1/2019	6,533	6.00%
2/1/2019	6,443	6.00%
3/1/2019	6,469	6.00%
4/1/2019	6,455	6.00%
5/1/2019	6,209	6.00%
6/1/2019	6,359	6.00%
7/1/2019	6,391	5.75%
8/1/2019	6,328	5.50%
9/1/2019	6,169	5.25%
10/1/2019	6,228	5.00%
11/1/2019	6,012	5.00%
12/1/2019	6,300	5.00%
1/1/2020	5,940	5.00%
2/1/2020	5,453	4.75%
3/1/2020	4,539	4.50%
4/1/2020	4,716	4.50%
5/1/2020	4,754	4.50%
6/1/2020	4,905	4.25%
7/1/2020	5,150	4.00%
8/1/2020	5,238	4.00%
9/1/2020	4,870	4.00%
10/1/2020	5,128	4.00%
11/1/2020	5,612	3.75%
12/1/2020	5,979	3.75%
1/1/2021	5,862	3.75%
2/1/2021	6,242	3.50%
3/1/2021	5,986	3.50%
4/1/2021	5,996	3.50%
5/1/2021	5,947	3.50%
6/1/2021	5,985	3.50%
7/1/2021	6,070	3.50%
8/1/2021	6,150	3.50%
9/1/2021	6,287	3.50%
10/1/2021	6,591	3.50%
11/1/2021	6,534	3.50%
12/1/2021	6,581	3.50%

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

Lampiran 4. *Return* Bulanan ETF 2019-2021

Tanggal	RETURN ETF (MONTHLY)							
	R-LQ45X	XISR	XPFT	XISI	XIIT	XIJI	XPID	XMTS
1/1/2019	3.46%	5.54%	0.00%	6.06%	3.02%	7.15%	4.09%	3.23%
2/1/2019	-2.14%	-1.25%	0.93%	1.71%	-3.11%	-4.81%	-1.43%	-0.92%
3/1/2019	0.47%	0.25%	0.32%	-4.49%	1.78%	-0.70%	0.00%	-1.48%
4/1/2019	-0.76%	3.54%	0.23%	9.12%	-0.18%	-1.55%	-1.27%	0.00%
5/1/2019	-2.86%	-2.93%	-4.01%	-5.93%	-1.93%	-4.02%	-8.81%	0.00%
6/1/2019	4.61%	3.02%	4.56%	3.15%	3.76%	3.89%	0.00%	0.00%
7/1/2019	0.28%	1.22%	2.73%	5.00%	0.52%	0.00%	0.00%	-1.88%
8/1/2019	-3.36%	-3.61%	-3.36%	-5.56%	-4.12%	0.86%	0.00%	-3.65%
9/1/2019	-1.84%	-0.75%	-2.38%	-3.08%	-1.97%	-1.00%	4.43%	-1.99%
10/1/2019	2.17%	1.01%	2.25%	2.31%	1.46%	1.59%	0.00%	0.41%
11/1/2019	-4.53%	-4.74%	-2.94%	-7.91%	-4.32%	-4.40%	0.00%	0.40%
12/1/2019	5.76%	7.59%	6.81%	6.75%	7.52%	6.38%	4.82%	0.60%
1/1/2020	-3.72%	-3.89%	-1.59%	-1.15%	-4.20%	-6.14%	2.21%	-0.20%
2/1/2020	-7.54%	-9.11%	-15.29%	-12.79%	-9.85%	-9.51%	-4.86%	0.00%
3/1/2020	-22.21%	-18.66%	-29.94%	-37.67%	-19.03%	-20.20%	-39.13%	-41.16%
4/1/2020	2.90%	0.34%	21.82%	16.58%	2.50%	13.37%	23.60%	26.62%
5/1/2020	2.01%	1.02%	-1.99%	10.09%	0.00%	-4.54%	3.02%	0.00%
6/1/2020	6.57%	7.43%	9.64%	8.33%	7.56%	3.80%	-4.39%	9.43%
7/1/2020	4.81%	5.03%	43.52%	4.62%	4.54%	4.21%	8.42%	0.00%
8/1/2020	6.00%	2.69%	11.29%	1.84%	4.34%	1.41%	10.82%	0.00%
9/1/2020	-14.54%	-10.50%	-8.70%	-11.55%	-13.10%	-7.80%	-2.34%	1.23%
10/1/2020	7.01%	6.84%	3.17%	6.94%	6.94%	6.02%	-4.57%	-0.97%
11/1/2020	10.07%	14.33%	-7.69%	19.08%	11.41%	8.87%	11.85%	0.00%
12/1/2020	6.95%	0.80%	18.33%	8.33%	5.42%	5.54%	3.46%	17.69%
1/1/2021	-0.10%	-1.32%	-1.41%	-3.25%	-2.48%	-5.40%	-2.17%	1.67%
2/1/2021	1.96%	1.34%	-13.43%	1.22%	1.56%	3.75%	3.42%	-7.39%
3/1/2021	-4.66%	-5.56%	-15.02%	-7.85%	-4.42%	-3.62%	-1.17%	-1.11%
4/1/2021	0.32%	-0.28%	-4.08%	2.95%	0.20%	-2.94%	-3.94%	-1.12%
5/1/2021	-0.53%	-1.97%	-2.23%	1.27%	-1.20%	-3.70%	-2.87%	-3.63%
6/1/2021	-3.72%	-5.16%	-0.41%	-2.52%	-3.05%	-0.52%	-1.05%	-4.24%
7/1/2021	-2.10%	-1.51%	-1.66%	0.00%	-0.63%	-1.75%	-1.71%	-0.25%
8/1/2021	3.72%	4.91%	0.42%	0.65%	2.53%	-1.07%	3.47%	-0.99%
9/1/2021	2.61%	1.75%	3.79%	3.53%	2.06%	2.53%	-0.21%	2.49%
10/1/2021	7.64%	11.49%	10.75%	5.26%	9.27%	4.05%	10.92%	14.08%
11/1/2021	-1.48%	-0.26%	1.28%	-0.59%	-1.29%	0.68%	-1.52%	1.49%
12/1/2021	0.00%	-1.55%	-3.62%	-2.37%	-0.93%	0.50%	-0.96%	0.00%

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

Lampiran 5. *Return* Bulanan Reksa Dana Saham 2019-2021

Tanggal	Schroder Dana Prestasi Plus	Batavia Dana Saham	Reksa Dana Manulife Saham Andalan	Ashmore Dana Ekuitas Nusantara	Schroder Dana Prestasi	Reksa Dana Mandiri Saham Atraktif	Reksa Dana Ashmore Dana Progresif Nusantara	Reksa Dana Sucorinvest Equity Fund
1/1/2019	3.31%	4.59%	-1.38%	5.04%	4.60%	5.63%	8.14%	5.81%
2/1/2019	-1.83%	-2.11%	0.00%	-2.65%	-1.14%	-3.13%	-0.01%	-0.71%
3/1/2019	0.68%	1.24%	-2.07%	0.47%	-0.21%	0.99%	1.12%	0.46%
4/1/2019	1.34%	1.02%	0.28%	0.72%	1.42%	-0.05%	1.57%	1.19%
5/1/2019	-1.81%	-2.41%	-5.18%	-3.24%	-3.17%	-2.40%	-3.56%	-0.81%
6/1/2019	2.25%	1.95%	4.68%	2.52%	2.60%	3.34%	2.76%	4.29%
7/1/2019	-1.16%	0.48%	1.13%	-0.17%	0.32%	0.44%	-0.25%	1.72%
8/1/2019	-2.23%	-1.49%	-3.29%	-2.65%	-1.20%	-2.58%	-2.66%	-2.23%
9/1/2019	-3.86%	-3.66%	-3.58%	-5.12%	-3.27%	-4.16%	-4.07%	-2.86%
10/1/2019	-0.47%	0.51%	-0.34%	0.35%	-0.07%	0.77%	0.52%	-0.66%
11/1/2019	-2.80%	-3.59%	-6.61%	-4.31%	-3.53%	-3.79%	-5.94%	-4.65%
12/1/2019	3.50%	4.54%	7.86%	5.55%	4.12%	5.80%	5.69%	5.67%
1/1/2020	-4.15%	-5.29%	-8.63%	-6.15%	-4.37%	-5.86%	-8.03%	-6.71%
2/1/2020	-6.70%	-6.91%	-8.61%	-8.73%	-6.53%	-8.87%	-8.77%	-8.19%
3/1/2020	-16.87%	-19.87%	-22.40%	-20.40%	-17.26%	-22.24%	-25.27%	-17.03%
4/1/2020	2.61%	4.61%	6.09%	4.69%	3.51%	4.67%	7.33%	3.36%
5/1/2020	0.82%	1.02%	0.38%	2.85%	1.48%	2.32%	2.46%	-0.10%
6/1/2020	3.63%	4.50%	6.73%	2.35%	3.56%	5.51%	6.22%	10.17%
7/1/2020	5.91%	5.77%	7.55%	6.72%	5.13%	6.33%	5.28%	4.78%
8/1/2020	1.43%	1.44%	3.79%	2.04%	1.48%	2.41%	3.04%	3.17%
9/1/2020	-7.24%	-8.54%	-9.10%	-8.56%	-7.61%	-10.16%	-7.73%	-9.18%
10/1/2020	4.84%	5.12%	8.38%	6.28%	5.30%	7.14%	7.29%	10.64%
11/1/2020	8.12%	10.53%	16.21%	11.71%	8.31%	12.19%	13.51%	12.59%
12/1/2020	5.50%	5.47%	11.36%	8.72%	6.46%	6.16%	9.62%	8.52%
1/1/2021	-2.11%	-1.77%	0.63%	-3.01%	-1.60%	-3.33%	-2.32%	-4.16%
2/1/2021	3.31%	3.66%	7.84%	4.10%	3.96%	3.55%	4.57%	4.63%
3/1/2021	-4.65%	-3.84%	-7.79%	-3.92%	-4.22%	-4.03%	-2.64%	-3.54%
4/1/2021	0.10%	1.26%	6.07%	0.41%	-0.09%	0.29%	1.15%	0.10%
5/1/2021	-0.44%	-0.82%	7.58%	-1.20%	-0.17%	-0.77%	-1.27%	-0.36%
6/1/2021	-5.60%	-3.62%	4.36%	-2.88%	-4.33%	-4.55%	-3.24%	-2.39%
7/1/2021	0.05%	-0.29%	6.95%	-0.38%	0.30%	-1.73%	0.93%	-2.13%
8/1/2021	2.77%	2.25%	-1.02%	0.32%	2.53%	3.89%	-0.29%	2.30%
9/1/2021	3.17%	1.21%	-1.20%	1.83%	3.15%	2.80%	2.06%	5.12%
10/1/2021	6.19%	4.03%	1.12%	6.28%	4.16%	6.70%	5.40%	7.45%
11/1/2021	-1.36%	-1.70%	0.15%	-3.36%	-1.83%	-2.25%	-2.91%	-0.71%
12/1/2021	-0.55%	1.23%	-0.49%	0.27%	0.00%	-0.31%	0.56%	1.70%

**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



Lampiran 6. Return Bulanan IHSG 2019-2021

Tanggal	RETURN IHSG (MONTHLY)
1/1/2019	5.46%
2/1/2019	-1.37%
3/1/2019	0.39%
4/1/2019	-0.21%
5/1/2019	-3.81%
6/1/2019	2.41%
7/1/2019	0.50%
8/1/2019	-0.97%
9/1/2019	-2.52%
10/1/2019	0.96%
11/1/2019	-3.48%
12/1/2019	4.79%
1/1/2020	-5.71%
2/1/2020	-8.20%
3/1/2020	-16.76%
4/1/2020	3.91%
5/1/2020	0.79%
6/1/2020	3.19%
7/1/2020	4.98%
8/1/2020	1.73%
9/1/2020	-7.03%
10/1/2020	5.30%
11/1/2020	9.44%
12/1/2020	6.53%
1/1/2021	-1.95%
2/1/2021	6.47%
3/1/2021	-4.11%
4/1/2021	0.17%
5/1/2021	-0.80%
6/1/2021	0.64%
7/1/2021	1.41%
8/1/2021	1.32%
9/1/2021	2.22%
10/1/2021	4.84%
11/1/2021	-0.87%
12/1/2021	0.73%

© 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

