

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA
SYARIAH PREMIER EXCHANGE TRADED FUND JAKARTA
ISLAMIC INDEX DENGAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM
INDEKS ACUANNYA DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015 – 2019**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM
ILMU EKONOMI ISLAM**

DISUSUN OLEH:

VINI RINZANI KARYADI PUTRI

NIM. 17108030016

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2021

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA
SYARIAH PREMIER EXCHANGE TRADED FUND JAKARTA
ISLAMIC INDEX DENGAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM
INDEKS ACUANNYA DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2015 – 2019**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA SEBAGAI SALAH SATU SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM
ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh:

Vini Rinzani Karvadi Putri

NIM. 17108030018

Dosen Pembimbing:

Dr. Darmawan, S.Pd., MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2021**



PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-594/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA REKSA DANA SYARIAH PREMIER EXCHANGE TRADED FUND JAKARTA ISLAMIC INDEX DENGAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM INDEKS ACUANNYA DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015 - 2019

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : VINI RINZANI KARYADI PUTRI
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030016
Telah diujikan pada : Rabu, 02 Juni 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Dr. Darmawan, SPJ.,MAB
SIGNED

Valid ID: 604a98871211



Penguji I
Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 604a74c26d115



Penguji II
Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 604c03ab5c115



Yogyakarta, 02 Juni 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Aldawiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 604a0900037

PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Vini Rinzani Karyadi Putri
Kepada,
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Vini Rinzani Karyadi Putri
NIM : 17108030016
Judul Skripsi : “Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Premier Exchange Traded Fund Jakarta Islamic Index dengan Portofolio Optimal Saham Indeks Acuannya di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 - 2019”

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 27 April 2021

Pembimbing,



Dr. Darmawan, S.Pd., MAB.

NIP. 19760827 200501 1 006

PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vini Rinzani Karyadi Putri
NIM : 17108030016
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Premier Exchange Traded Fund Jakarta Islamic Index dengan Portofolio Optimal Saham Indeks Acuannya di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 - 2019**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 27 April 2021

Penyusun,



Vini Rinzani Karyadi Putri

NIM. 17108030016

PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vini Rinzani Karyadi Putri
NIM : 17108030016
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Fee*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Premier Exchange Traded Fund Jakarta Islamic Index dengan Portofolio Optimal Saham Indeks Acuannya di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 - 2019”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan) dengan hak bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 27 April 2021

Yang menyatakan,



Vini Rinzani Karyadi Putri
NIM. 17108030016

MOTTO

لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Q.S. Al Baqarah:286)

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“Karena sesungguhnya setelah kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S. Al Insyirah: 5)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PERSEMBAHAN

Dengan ini saya persembahkan karya ini teruntuk:

Orang tua tercinta dan tersayang saya.

Mama Anah Hanipah dan Bapak Dadang Karyadi.

Terimakasih atas segala kasih sayang yang berlimpah selama ini.

Terimakasih juga atas limpahan doa yang tak berkesudahan, serta segala hal yang telah mama dan bapak lakukan, semua yang terbaik.

Teruntuk Adikku Putra Al Qurba Darma Karyadi dan Bibi Wiyati
Terimakasih karena selalu memberi dukungan dan menjadi pendengar terbaik atas segala keluh kesah selama proses penyelesaian karya ini.



TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI, tertanggal 22 Januari 1988 No. 158/ 1987 dan 05443b/ U/ 1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Sā'	S	Es titik atas
ج	Jim	J	Je
ح	Hā'	H	Ha titik di bawah
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	Z	Zet titik di atas
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Sād	S	Es titik di bawah
ض	Dād	D	De titik di bawah
ط	Tā'	T	Te titik
ظ	Zā'	Z	Zet titik di bawah
ع	'Ayn	...	Koma terbalik di atas
غ	Gayn	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El

م	Mim	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Yā	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* ditulis Rangkap

متعة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā'marbutah*

Semua *tā' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikat oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti *shalat*, *zakat*, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الاولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

َ	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
ِ	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
ُ	Dammah	Ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يزهـب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

Fathah+alif, ditulis a (garis di atas)	جا هلية	Ditulis	<i>Jāhiliyah</i>
Fathah+alif maqsur ditulis sa (garis di atas)	تنسى	Ditulis	<i>Tansā</i>
Kasrah+ya mati ditulis i (garis di atas)	كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
Dammah+wau mati ditulis u (garis di atas)	فروض	Ditulis	<i>Furūd</i>

F. Vokal Rangkap

Fathah+yā mati, ditulis ai	بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
Fathah+wāu mati, ditulis au	قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata dipisahkan dengan Apostrof

النتم	Ditulis	A'antum
اعدت	Ditulis	U'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	La'in syakartum

H. Kata Sandang Alif+Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah*, maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القران	Ditulis	<i>Al-Qurān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السما	Ditulis	<i>As-Sāma</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Pengecualian Kata-kata dalam Rangkaian kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furūd</i>
اهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Quran, hadist, mazhab, syariat, lafaz.
2. Nama pengarang yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukuri Soleh.
3. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.



KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirrobbil'aalamiin, puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq, dan hidayahnya sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan lancar. Sholawat serta salam penulis panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW semoga kita termasuk golongan umatnya yang mendapatkan syafaatnya di yaumul kiyamah. Aamiin.

Penyusunan skripsi merupakan rangkaian akhir dari Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Meskipun tidak dapat penulis pungkiri bahwa dalam penyusunan penelitian skripsi ini penulis masih banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena dari keterbatasan penulis. Dalam penyusunan penelitian skripsi ini penulis sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, material maupun spiritual sehingga penyusunan laporan ini dapat terselesaikan.

Untuk itu perkenankan penulis menyampaikan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr.Phil. Al-Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Jurusan Manajemen Keuangan Syariah.

4. Bapak Dr. Abdul Qoyyum, S.E.I, M.Sc.Fin. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu mengarahkan, membimbing penulis selama menempuh pendidikan.
5. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd., MAB selaku dosen Pembimbing Skripsi yang selalu mengarahkan, membimbing, meluangkan waktu, dan memberikan semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penulis selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Terima kasih untuk kedua orangtua saya Ibu Anah Hanipah dan Bapak Dadang Karyadi yang telah sabar mendidik, menyayangi, memberikan cinta, menasehati, memberikan doa, motivasi, dan kasih sayang yang terbaik.
9. Terima kasih untuk saudara dan saudari saya, Putra Al Qurba, Yessica Lestari, dan Bibi Wiyati yang telah memberikan dukungan dan semangat bagi penulis.
10. Terima kasih untuk sahabatku Elok Wahyuningtyas, Nur Hasanah yang selalu bersedia menjadi penasihat dan memberikan dukungan, serta Mala, Ara, Afnani, Fafa, dan Riri yang selalu bersedia menjadi penasihat dan memberikan dukungan dan memberikan semangat motivasi selama menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi.
11. Terima kasih kepada Syra, Alif, dan teman-teman organisasi PK IMM FEBI yang memberikan semangat dan memaklumi kondisi.

12. Terima kasih untuk mba Amalia dan Novinta yang selalu memberi dukungan serta semangat yang tiada henti selama menyelesaikan penelitian.
13. Terima kasih kepada keluarga besar Program Studi Manajemen Keuangan Syariah 2017 yang senantiasa saling mendukung.
14. Terima kasih kepada teman-teman kelompok KKN 102 di Pamalayan Garut.
15. Semua pihak yang turut berjasa, hingga terselesaikannya skripsi ini yang tidak mungkin disusun sebatu persatu.
16. *Last but not least, i wanna thank me, for believing in me, for doing all this hard work, for having no days off, for never quitting, for just being me at all times.*

Disamping itu penulis menyadari bahwa dalam penyusunan ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat bermanfaat bagi penulis. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 27 April 2021

Hormat Saya,



Vini Rinzani Karvadi Putri
NIM. 17108030016

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN	iv
PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
MOTTO.....	vi
PERSEMBAHAN	vii
TRANSLITERASI ARAB-LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK.....	xxi
<i>ABSTRACT</i>	xxii
BAB I	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian	10
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Penulisan	11
BAB II.....	13
LANDASAN TEORI	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Portofolio	13
2. Konsep Investasi	14
3. Model Indeks Tunggal (<i>Single Index Model</i>).....	16

4. Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia	17
5. <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	18
6. Reksa Dana.....	19
7. <i>Exchange Traded Fund (ETF)</i>	22
8. Reksa Dana Syariah Premier ETF JII.....	25
9. Tingkat Pengembalian (Return).....	28
10. Risiko	29
11. Pengukuran Kinerja Portofolio.....	32
B. Telaah Pustaka	35
C. Pengembangan Hipotesis.....	38
D. Kerangka Pemikiran.....	40
BAB III	41
METODE PENELITIAN	41
A. Jenis Penelitian.....	41
B. Populasi dan Sampel.....	41
C. Jenis data dan Teknik Pengumpulan Data.....	42
D. Definisi Operasional Variabel.....	43
1. <i>Return</i>	43
2. <i>Expected Return</i>	43
3. Risiko	44
E. Metode Analisis Data	44
1. Pembentukan Portofolio.....	44
2. Pengukuran Premier ETF JII.....	48
3. Pengukuran Kinerja Variabel.....	49
4. Uji Beda (Mann-Whitney U test).....	49
BAB IV	51
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	51
1. Portofolio Periode I – 2015.....	51
2. Portofolio Periode II – 2015	52

3. Portofolio Periode III – 2016.....	53
4. Portofolio Periode IV – 2016.....	54
5. Portofolio Periode V – 2017	55
6. Portofolio Periode VI – 2017.....	56
7. Portofolio Periode VII – 2018	57
8. Portofolio Periode VIII – 2018.....	58
9. Portofolio Periode IX – 2019.....	59
10. Portofolio Periode X – 2019	61
B. Analisis Deskriptif.....	62
C. Analisis Perbandingan Kinerja.....	64
1. Metode Sharpe	64
2. Metode Treynor	65
3. Metode Jensen.....	67
D. Pengujian Hipotesis.....	68
E. Pembahasan.....	71
BAB V	77
PENUTUP	77
A. Kesimpulan	77
B. Implikasi.....	78
C. Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA	80
LAMPIRAN	87
CURRICULUM VITAE	112

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Indeks Saham di Bursa Efek Indonesia	2
Tabel 1.2 Data Statistik Reksa Dana	5
Tabel 1.3 Data ETF Tahun 2007 – 2019	5
Tabel 1.4 Data NAB ETF tahun 2015 – 2019	6
Tabel 1.5 Data NAB dan Unit Penyertaan ETF Syariah	7
Tabel 2.1 Perbedaan ETF dengan Reksa Dana	23
Tabel 2.2 Ringkasan Informasi Reksa Dana Premier ETF JII	26
Tabel 4.1 Komposisi dan Proporsi Portofolio Optimal Periode I	52
Tabel 4.2 Komposisi dan Proporsi Portofolio Optimal Periode II	53
Tabel 4.3 Komposisi dan Proporsi Portofolio Optimal Periode III	54
Tabel 4.4 Komposisi dan Proporsi Portofolio Optimal Periode IV	55
Tabel 4.5 Komposisi dan Proporsi Portofolio Optimal Periode V	56
Tabel 4.6 Komposisi dan Proporsi Portofolio Optimal Periode VI	57
Tabel 4.7 Komposisi dan Proporsi Portofolio Optimal Periode VII	58
Tabel 4.8 Komposisi dan Proporsi Portofolio Optimal Periode VIII	59
Tabel 4.9 Komposisi dan Proporsi Portofolio Optimal Periode IX	60
Tabel 4.10 Komposisi dan Proporsi Portofolio Optimal Periode X	62
Tabel 4.11 Data Rata-Rata Return, Varian, Standar Deviasi, serta Beta Portofolio Optimal Saham JII dan Premier ETF JII ...	63
Tabel 4.12 Perbandingan Rasio Sharpe Portofolio Optimal JII dan XIII	65
Tabel 4.13 Perbandingan Rasio Treynor Portofolio Optimal JII dan XIII	66
Tabel 4.14 Perbandingan Rasio Jensen Portofolio Optimal JII dan XIII	67
Tabel 4.15 Hasil Uji Beda Indeks Sharpe Portofolio Optimal JII dan XIII	69
Tabel 4.16 Hasil Uji Beda Indeks Treynor Portofolio Optimal JII dan XIII	70
Tabel 4.17 Hasil Uji Beda Indeks Jensen Portofolio Optimal JII dan XIII	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 40



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Saham Jakarta Islamic Index (JII) 10 Periode	87
Lampiran 2	Data Bulanan BI-rate, Rata-rata Return JII dan σ^2 JII	94
Lampiran 3	Data Rata-rata <i>Return</i> , Standar Deviasi dan Beta XIII	94
Lampiran 4	Data Rata-rata <i>Return</i> , Standar Deviasi, Beta dan Alpha Saham	95
Lampiran 5	Data Varian Kesalahan Residu, ERB, Ai, Bi, dan Ci	99
Lampiran 6	Pembentukan Portofolio Optimal	107
Lampiran 7	Perhitungan Kinerja Portofolio Optimal	109
Lampiran 8	Perhitungan Kinerja Premier ETF JII (XIII)	109
Lampiran 9	Uji Beda <i>Mann Whitney</i> Kinerja Portofolio Optimal dan XIII	110



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi serta menguji perbedaan kinerja Reksa Dana Syariah Premier ETF JII dengan portofolio optimal saham JII berdasarkan *risk adjusted return* selama tahun 2015 sampai 2019. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini yaitu teknik sampel total. Kinerja Premier ETF JII dan portofolio optimal diukur dengan menggunakan tiga metode yaitu, metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Pengujian hipotesis dilakukan menggunakan uji beda *Mann-Whitney* dengan bantuan SPSS 23. Pengukuran kinerja dengan ketiga metode menunjukkan bahwa portofolio optimal memiliki kinerja yang lebih baik daripada Premier ETF JII pada metode Sharpe dan Treynor. Sedangkan metode Jensen menunjukkan bahwa kinerja Premier ETF JII memiliki kinerja yang lebih baik. Hasil pengujian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja Premier ETF JII dengan portofolio optimal JII pada metode Treynor dan Jensen. Sementara pada metode Sharpe, kinerja Premier ETF JII dengan portofolio optimal JII tidak ditemukan perbedaan kinerja yang signifikan.

Kata Kunci: Reksa Dana, Premier ETF JII, XIJI, Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal, Sharpe, Treynor, dan Jensen.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to evaluate and test the differences in the performance of the Premier ETF JII Syariah Mutual Funds with the JII optimal portfolio based on risk adjusted returns from 2015 to 2019. The sampling technique in this study is the total sampling technique. Premier ETF JII's performance and optimal portfolio are measured using three methods, namely, the Sharpe, Treynor, and Jensen methods. Hypothesis testing is done using the Mann-Whitney difference test with the help of SPSS 23. Performance measurement using the three methods shows that the optimal portfolio has better performance than the Premier ETF JII on the Sharpe and Treynor methods. Meanwhile, the Jensen method shows that the Premier ETF JII performance has better performance. The test results show that there is a significant difference between the performance of the Premier ETF JII and the JII optimal portfolio in the Treynor and Jensen method. Meanwhile, in the Sharpe method, the performance of the Premier ETF JII with the JII optimal portfolio did not find any significant differences in performance.

Keywords: *Mutual Funds, Premier ETF JII, XIJI, Optimal Portfolio, Single Index Model, Sharpe, Treynor, and Jensen.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal menjadi salah satu alternatif sumber pendanaan yang dapat digunakan baik oleh pemerintah maupun swasta (Nasution, 2015). Di pasar modal, suatu perusahaan bahkan pemerintah bisa mendapatkan modal dari investor yang memiliki dana berlebih. Sehingga berinvestasi di pasar modal merupakan bentuk manajemen keuangan yang bisa dilakukan oleh masyarakat untuk memanfaatkan *idle cash* atau dana menganggur yang dimiliki agar menjadi lebih produktif baik dalam jangka waktu menengah ataupun dalam jangka waktu panjang. Pasar modal adalah pasar untuk jual beli berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang diterbitkan oleh pemerintah dan perusahaan swasta, termasuk bentuk hutang dan ekuitas (Husnan & Pujiastuti, 1998).

Menurut Satyanegara dan Suganda (2012) Pasar modal memiliki dua fungsi yaitu fungsi ekonomi sebagai tempat bertemunya dua partisipan dengan kepentingan yang berbeda (investor dan partisipan yang membutuhkan modal) dan fungsi keuangan berupa kesempatan bagi pemilik dana atau investor untuk mendapatkan *return*. Di pasar modal Indonesia, terdapat 25 indeks saham sebagai acuan atas pergerakan harga sekumpulan saham berdasarkan kriteria yang dipilih seperti Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), *Jakarta Islamic Index* (JII), indeks LQ45, IDX30, SRI-KEHATI, dan indeks acuan lainnya. Selain itu terdapat sepuluh indeks sektoral saham

perusahaan berdasarkan industri yang telah ditetapkan, seperti indeks sektor aneka industri, sektor keuangan, sektor pertanian, sektor industri barang konsumsi, dan indeks sektor lainnya yang terdapat di Bursa Efek Indonesia.

Tabel 1.1 Daftar Indeks Saham di Bursa Efek Indonesia

No	Nama Indeks
1.	Indeks Harga Saham Gabungan
2.	IDX80
3.	LQ45
4.	IDX30
5.	IDX Quality30
6.	IDX Value30
7.	IDX Growth30
8.	IDX High Dividend 20
9.	IDX BUMN20
10.	Indeks Saham Syariah Indonesia
11.	Jakarta Islamic Index 70
12.	Jakarta Islamic Index (JII)
13.	IDX SM Composite
14.	IDX SM Liquid
15.	KOMPAS100
16.	BISNIS-27
17.	MNC36
18.	Investor33
19.	Infobank15
20.	SMinfra18
21.	SRI-KEHATI
22.	PEFINDO25
23.	PEFINDO i-Grade
24.	Indeks Papan Utama
25.	Indeks Papan Pengembangan
26.	Indeks Sektor Pertanian
27.	Indeks Sektor Pertambangan
28.	Indeks Sektor Industri Dasar dan Kimia
29.	Indeks Sektor Aneka Industri
30.	Indeks Sektor Industri Barang Konsumsi
31.	Indeks Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan

32.	Indeks Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi
33.	Indeks Sektor Keuangan
34.	Indeks Sektor Perdagangan, Jasa, dan Investasi
35.	Indeks Sektor Manufaktur

Sumber: www.idx.co.id

Selain saham, Bursa Efek Indonesia juga menawarkan beberapa instrumen investasi keuangan lainnya seperti obligasi atau surat utang, reksa dana, ETF, dan instrumen derivatif (BEI, 2020). Pada dasarnya tujuan berinvestasi adalah untuk mendapatkan keuntungan baik berupa dividen atau capital gain yang sebesar-besarnya (Putri & Purwanto, 2017). Menurut Yulianti dan Wicaksana (2017) pada umumnya karakteristik investor tidak menyukai risiko pada investasi akan tetapi mengharapkan keuntungan atau tingkat pengembalian yang maksimal. Namun pada kenyataanya, sebuah investasi dengan tingkat pengembalian yang tinggi juga memiliki tingkat risiko yang tinggi pula.

Untuk meminimalisir risiko pada investasi, investor sebaiknya mengetahui jenis risiko yang bisa terjadi. Samsul (2015) membagi risiko menjadi dua kategori besar, yaitu risiko sistematis dan risiko non-sistematis. Risiko sistematis didefinisikan sebagai tingkat inflasi, suku bunga, nilai tukar, kebijakan fiskal dan siklus ekonomi. Terjadinya risiko sistematis akan berdampak pada semua jenis saham sehingga risiko ini tidak dapat diatasi dengan diversifikasi. Sedangkan risiko tidak sistematis atau bisa juga disebut *diversifiable risk* merupakan jenis risiko yang hanya memiliki dampak pada sektor saham tertentu, maka risiko ini bisa diatasi dengan melakukan diversifikasi produk dalam sebuah portofolio saham. Strategi

diversifikasi ini bisa dilakukan secara mandiri oleh investor atau melalui jasa pihak ketiga yang biasa disebut sebagai manajer investasi. Portofolio saham sebagai bentuk diversifikasi yang disusun oleh manajer investasi disebut dengan reksa dana. Reksa dana menjadi sebuah wadah yang dipergunakan dalam mengumpulkan dana dari masyarakat pemodal untuk kemudian dialokasikan dalam portofolio efek oleh pihak manajer investasi (Agustin, 2019).

Putri (2018) memaparkan bahwa reksa dana memiliki tingkat risiko yang berbeda-beda sesuai dengan jenis dan karakteristiknya, misalnya reksa dana pendapatan tetap memiliki risiko yang lebih rendah dibandingkan dengan reksa dana saham. Hal ini karena 80% dana dalam portofolio reksa dana saham dialokasikan pada saham. Sehingga Paranita dkk. (2015) menyebutkan bahwa reksa dana bisa menjadi alternatif bagi investor yang memiliki keterbatasan dana, waktu, serta pengetahuan keahlian untuk menganalisis keuntungan dan risiko investasi yang dilakukan. Berdasarkan data yang dipublikasikan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) total Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan total unit penyertaan reksa dana dari tahun 2015 hingga tahun 2019 selalu mengalami peningkatan. Dengan demikian kinerja reksa dana di pasar modal Indonesia tentunya mengalami pertumbuhan yang positif dalam lima tahun terakhir.

Tabel 1.2 Data Statistik Reksa Dana

Tahun	Total NAB (Rp)	Total Unit Penyertaan (Unit)
2015	272.786.414.624.284	182.980.302.723
2016	339.172.131.930.876	240.711.440.477
2017	456.894.507.974.944	323.748.943.962
2018	506.909.840.627.281	373.775.558.836
2019	542.174.899.067.508	424.790.551.107

Sumber: www.reksadana.ojk.go.id

Terdapat beberapa jenis reksa dana yang ditawarkan di pasar modal Indonesia, salah satunya adalah *Exchange Traded Fund (ETF)*. *Indonesia Stock Exchange* mengonfirmasi bahwa ETF merupakan salah satu jenis reksa dana berupa Kontrak Investasi Kolektif (KIK) dengan unit penyertaan yang diperdagangkan di Bursa Efek layaknya saham. Produk ETF dicatatkan pertama kali pada tanggal 18 Desember 2007 di Bursa Efek Indonesia. Semenjak tahun 2007 sampai tahun 2019 telah terdapat sebanyak 38 produk ETF yang terdaftar.

Tabel 1.3 Data ETF Tahun 2007 - 2019

No	Ticker	No	Ticker	No	Ticker
1	R-ABFII	14	XPES	27	XPMI
2	R-LQ45X	15	XPSG	28	XPTD
3	XIIT	16	XBLQ	29	XAQA
4	XIIC	17	XDIF	30	XMIG
5	XIJI	18	XBNI	31	XSSI
6	XISI	19	XPID	32	XPCR
7	XISR	20	XMTS	33	XBIN
8	XIIF	21	XPFT	34	XAFA
9	XISC	22	XSBC	35	XASG
10	XPLQ	23	XIHD	36	XKIV
11	XISB	24	XIPI	37	XCLQ
12	XPDV	25	XBID	38	XNVE
13	XPLC	26	XBSK		

Sumber: www.idx.co.id

Bursa Efek Indonesia menyebutkan bahwa meski pada dasarnya ETF adalah reksa dana akan tetapi dalam transaksi jual ataupun beli ETF menggunakan mekanisme transaksi jual beli saham yang diperdagangkan selama hari dan jam bursa dengan kode *ticker* masing-masing produk. Selain mempunyai sifat fleksibilitas dalam perdagangan unit penyertaan, ETF juga memiliki *management fee* yang relatif lebih rendah dibandingkan dengan reksa dana pada umumnya. ETF memiliki komposisi yang sama dengan indeks saham yang menjadi *underlying assets*-nya sehingga portofolio ETF akan terdiversifikasi secara otomatis dengan likuiditas yang terjamin.

Pada tahun 2015 hingga 2019, Nilai Aktiva Bersih (NAB) ETF juga terus mengalami peningkatan. Dengan risiko yang lebih terorganisir serta manfaat yang menarik, sangat disayangkan bahwa ETF menjadi salah satu instrumen investasi yang belum banyak diminati hingga saat ini. Hal ini ditunjang oleh data yang dipublikasikan oleh OJK yang menunjukkan bahwa pada tahun 2019 dari Rp 542 triliun dana kelolaan reksa dana, porsi kelolaan dana ETF hanya sebesar Rp 14 triliun atau sekitar 2,62% bagian.

Tabel 1.4 Data NAB ETF tahun 2015 - 2019

Tahun	NAB ETF (Rp)
2015	4.113.600.128.102
2016	6.433.988.408.742
2017	8.079.299.558.234
2018	11.591.675.038.665
2019	14.196.531.409.657

Sumber: www.reksadana.ojk.go.id

Antara tiga puluh delapan produk ETF, Reksa Dana Syariah Premier ETF JII adalah produk ETF syariah pertama yang dicatatkan di BEI. Terdaftar sejak tanggal 30 April 2013 dengan kode ticker XIJI. ETF JII ini berisi saham-saham syariah yang terdaftar dalam indeks JII yang dapat ditransaksikan dengan mudah selama jam perdagangan bursa.

Tabel 1.5 Data NAB dan Unit Penyertaan ETF Syariah

Produk ETF	Ticker	UP
Reksa Dana Syariah Premier ETF JII	XIJI	22.000.000
RD Syariah Pinnacle Enhanced Sharia ETF	XPES	26.300.000
Reksa Dana Syariah Indeks Simas ETF JII	XSSI	51.100.000

Sumber: www.reksadana.ojk.go.id

Berdasarkan data yang dipublikasikan oleh Otoritas Jasa Keuangan, pada tahun 2019 XIJI memiliki Unit Penyertaan (UP) sebanyak 22.000.000 unit penyertaan. Jumlah tersebut cenderung lebih sedikit jika dibandingkan dengan unit penyertaan ETF syariah lainnya yaitu XPES dan XSSI. Merujuk pada POJK nomor 34/POJK.04/2019 tentang Reksa Dana Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif Penyertaan Terbatas, unit penyertaan merupakan satuan ukuran yang menandakan bagian kepentingan (penyertaan) setiap pihak dalam portofolio investasi. Jumlah unit penyertaan suatu reksa dana yang beredar bisa menjadi sebuah indikator bahwa reksa dana tersebut banyak dibeli bahkan disukai oleh masyarakat, akan tetapi hal tersebut tidak menjamin akan kinerja reksa dana (Bareksa, 2020). Sehingga berdasarkan data tersebut dapat disimpulkan bahwa Reksa Dana Syariah Premier ETF JII (XIJI) kurang diminati oleh masyarakat dibandingkan dengan ETF Syariah JII lainnya.

Jakarta Islamic Index (JII) merupakan salah satu indeks saham di BEI yang berisi 30 saham syariah dengan kapitalisasi pasar yang tinggi dan paling likuid (BEI, 2020). Indeks JII dibuat sebagai tolak ukur bagi investor yang tertarik untuk menanamkan modalnya di saham syariah. ETF JII ini dibentuk dengan tujuan untuk memberikan hasil investasi yang mengacu pada kinerja indeks JII di bursa efek Indonesia. Rendahnya minat investasi terhadap ETF dalam hal ini ETF JII tidak berarti bahwa kinerja instrumen investasi tersebut juga rendah.

Putri (2018) melakukan penelitian dengan menganalisis perbedaan kinerja ETF dengan portofolio indeks acuan di BEI menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen serta menggunakan model indeks tunggal dalam membentuk portofolio. Hasil penelitian yang dilakukannya menunjukkan bahwa portofolio optimal memiliki tingkat kinerja Sharpe dan Jensen lebih tinggi daripada ETF, namun tidak menunjukkan perbedaan yang signifikan. Di sisi lain hasil analisis menggunakan metode Treynor menunjukkan bahwa ETF memiliki nilai yang lebih baik daripada portofolio optimal saham indeks acuan.

Penelitian yang dilakukan oleh Agustin (2019) dengan melakukan evaluasi kinerja ETF SRI-KEHATI kemudian membandingkannya dengan indeks SRI-KEHATI dan IHSG. Hasil penelitiannya menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara return SRI-KEHATI ETF dan indeks SRI-KEHATI begitupun dengan hasil perbandingan dengan IHSG. Begitupun penelitian yang dilakukan oleh Firmansyah (2020) menunjukkan bahwa kinerja ETF SMinfra18 tidak lebih baik dari

indeks SMinfra18 sebagai indeks acuannya begitupun dengan kinerja IHSG yang lebih baik dari pada kinerja ETF SMinfra18.

Sebagaimana pada pembahasan sebelumnya, salah satu instrumen investasi di Bursa Efek Indonesia yaitu ETF merupakan salah satu produk yang bisa menjadi alternatif bagi investor yang tertarik untuk memiliki beberapa saham dengan modal yang minimum. Namun berdasarkan data yang dipublikasikan oleh OJK dari total keseluruhan dana kelolaan pada reksa dana, ETF hanya menyumbang sebesar 2,62% saja. Khususnya Premier ETF JII yang memiliki Unit Penyertaan paling sedikit antara produk ETF syariah lainnya. Hasil temuan penelitian terdahulu serta data yang menunjang menjadi pertimbangan penulis untuk melakukan penelitian dengan judul “Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Syariah Premier Exchange Traded Fund Jakarta Islamic Index dengan Portofolio Optimal Saham Indeks Acuannya di bursa efek indonesia periode 2015 – 2019”.

Penelitian ini akan menganalisis tentang bagaimana kinerja Reksa Dana Premier Syariah ETF JII (XIII) dibandingkan dengan kinerja portofolio optimal saham *Jakarta Islamic Index* (JII) yang dilakukan dari tahun 2015 hingga 2019 agar data lebih akurat dengan keadaan terbaru. Selain itu, pada periode tersebut ETF mengalami peningkatan NAB secara berturut-turut. Portofolio saham JII akan dibentuk dan disimulasikan dengan metode model indeks tunggal (*Single Index Model*). Kemudian kinerja kedua variabel akan diukur dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Hasil akhir penelitian menjadi rekomendasi bagi investor yang diharapkan menjadi dasar

pemilihan dan pengambilan keputusan investasi terkait. Pembentukan portofolio optimal secara mandiri serta variabel-variabel lainnya sebagai pertimbangan kemudian disesuaikan dengan preferensi masing-masing investor dalam melakukan investasi.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan paparan pada latar belakang, maka rumusan masalah yang akan menjadi fokus pembahasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana kinerja dari Reksa Dana Syariah Premier ETF JII dan Portofolio Optimal saham JII apabila diukur dengan metode Sharpe, metode Treynor dan metode Jensen?
2. Apakah terdapat perbedaan kinerja yang signifikan antara Premier ETF JII dengan Portofolio Optimal saham JII?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah penelitian yang telah dibentuk, maka tujuan dari penelitian adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis dan mengukur kinerja dari Reksa Dana Syariah Premier ETF JII dan Portofolio Optimal saham JII apabila diukur dengan metode Sharpe, metode Treynor dan metode Jensen.
2. Membandingkan perbedaan hasil kinerja yang antara Premier ETF JII dengan Portofolio Optimal saham JII kemudian menentukan instrumen investasi terbaik sebagai rekomendasi untuk investor.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat yang bisa diambil dari penelitian ini yaitu untuk menilai apakah ETF JII memiliki kinerja yang lebih baik apabila dibandingkan dengan portofolio saham indeks JII sebagai indeks acuannya. Komponen perbandingan kinerja variabel penelitian dilihat dari berapa besaran risiko (*risk*) dan tingkat pengembalian (*return*) yang optimal. Hasil perbandingan tersebut diharapkan bisa menjadi bahan pertimbangan bagi investor khususnya investor yang tertarik untuk berinvestasi pada ETF JII.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan ini dibuat untuk memberikan gambaran penelitian. Secara garis besar, penelitian ini dimuat ke dalam lima bagian. Berikut masing-masing penjelasan singkat dari bagian penelitian ini.

Bab I Pendahuluan. Pada bab ini penulis menyajikan latar belakang penelitian yang mencakup perkembangan ETF dan strategi diversifikasi dalam sebuah portofolio untuk mencapai *return* yang optimal, dengan berbagai macam instrumen investasi yang tersedia saat ini sehingga perlu dilakukan perbandingan yang kemudian dimuat ke dalam rumusan masalah. Dari rumusan masalah tersebut dapat diidentifikasi tujuan serta manfaat dari penelitian yang dilakukan. Bagian terakhir bab terdapat sistematika penulisan sebagai gambaran umum dari penelitian.

Bab II Landasan Teori. Pada bab ini penulis akan memaparkan ulasan terkait beberapa teori yang relevan, yaitu teori investasi, teori portofolio, model indeks tunggal, return, risiko, pengukuran kinerja portofolio dan beberapa teori lainnya yang masih berhubungan dengan penelitian. Bab ini juga

menyajikan telaah pustaka pada penelitian terdahulu yang membahas tentang masalah yang sama. Pemaparan teori serta penelitian terdahulu pada bab ini bertujuan untuk mengembangkan dugaan sementara atau hipotesis penelitian. Pada akhir bab terdapat pengembangan hipotesis serta kerangka pemikiran penelitian.

Bab III Metode Penelitian. Pada bab ini penulis membahas tentang ruang lingkup penelitian termasuk jenis data penelitian serta teknik pengumpulan data yang digunakan. Bab ini juga memaparkan tentang definisi operasional variabel penelitian serta memaparkan tentang metode analisis data yang digunakan.

Bab IV Analisis dan Pembahasan. Data yang telah dikumpulkan akan dianalisis dengan metode terkait untuk mengonfirmasi dugaan sementara yang telah dikembangkan. Hasil analisis data dari masalah yang telah dirumuskan akan dibahas pada bab ini. Metode analisis yang digunakan yaitu Model Indeks Tunggal sebagai metode pembentukan portofolio optimal, metode Sharpe, Treynor, dan Jensen sebagai metode pengukuran kinerja, serta menggunakan metode *Mann-Whitney U Test* untuk menganalisis perbedaan kinerja.

Bab V Penutup. Pada bab ini penulis akan memberikan kesimpulan dari pembahasan hasil penelitian. Kemudian penulis akan memberikan masukan serta saran bagi pihak-pihak yang terkait dengan penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

- 1.1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Premier ETF JII memiliki nilai kinerja Sharpe sebesar $-1,8016$ yang lebih rendah dari portofolio optimal saham JII. Lalu nilai Treynor sebesar $-0,0669$ yang juga lebih kecil dari portofolio optimal saham JII dan nilai Jensen sebesar $0,0018$ yang lebih baik dari nilai Jensen portofolio optimal saham JII.
- 1.2. Sedangkan portofolio optimal saham JII memiliki nilai Sharpe sebesar $-0,9622$ yang lebih baik dari nilai Sharpe Premier ETF JII. Kemudian nilai Treynor sebesar $0,1382$ juga lebih baik dari Premier ETF JII. Serta nilai Jensen sebesar $-0,0718$ yang lebih kecil dari Premier ETF JII.
2. Setelah dilakukan uji beda secara statistik, hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja Premier ETF JII dengan portofolio optimal saham JII tidak memiliki perbedaan secara signifikan pada indeks Sharpe, sehingga H_1 diterima. Sedangkan hasil perbandingan kinerja menggunakan metode Treynor, Premier ETF JII dengan portofolio optimal saham JII ditemukan perbedaan kinerja yang signifikan, sehingga H_2 ditolak. Begitu juga hasil perbandingan kinerja pada indeks Jensen yang menunjukkan bahwa terdapat perbedaan kinerja antara Premier ETF JII dengan portofolio optimal saham JII.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil temuan pada penelitian ini, implikasi teoritis dalam penelitian ini adalah tidak terdapat perbedaan kinerja yang signifikan antara Premier ETF JII dengan portofolio optimal JII pada indeks Sharpe, namun terdapat perbedaan kinerja yang signifikan antara Premier ETF JII dengan portofolio optimal JII pada indeks Treynor dan Jensen. Sedangkan implikasi praktis dalam penelitian ini yaitu investor dapat menjadikan Premier ETF JII sebagai alternatif investasi dalam melakukan diversifikasi portofolio apabila investor akan menggunakan jasa pihak ketiga. Karena berdasarkan penilaian kinerja metode Sharpe, Premier ETF JII memiliki kinerja yang tidak jauh berbeda dengan portofolio optimal saham JII, dan pada metode Jensen Premier ETF JII bahkan mampu melampaui kinerja indeks acuannya.

C. Saran

Berdasarkan proses penelitian yang telah dilakukan dengan beberapa keterbatasan penelitian, maka penulis akan menyampaikan beberapa saran atas keterbatasan penelitian tersebut.

1. Objek penelitian yang dapat diperluas seiring dengan bertambahnya produk *Exchange Traded Fund* (ETF) yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia dengan indeks syariah sebagai acuannya.
2. Mempertimbangkan penggunaan variabel lain yang berpengaruh terhadap kinerja ETF dan portofolio optimal secara umum.

3. Menggunakan metode pengukuran kinerja dan metode pembentukan portofolio yang berbeda serta menggunakan frekuensi data harga penutupan saham secara harian sehingga keakuratan data serta hasil penelitian semakin baik.
4. Bagi Manajer Investasi Premier ETF JII sebaiknya mengevaluasi komposisi portofolio, agar kinerja portofolio Premier ETF JII bisa lebih baik dan menjadi pilihan investasi bagi investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, I. adien. (2019). Evaluasi Kinerja Exchange Traded Fund (ETF) Sustainable and Responsible Investment (SRI-KEHATI) Berdasarkan Indeks SRI-KEHATI dan IHSG. *Universitas Pancasakti Tegal*, 172.
- Anggara, A. W., & Yulianto, A. (2017). *Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Dengan Metode Sharpe, Treynor Dan Jensen*. 10.
- Badan Pusat Statistik. (2021). Data BI Rate 2005-2020. Diakses pada 17 Maret 2021, dari <https://www.bps.go.id/dynamictable/2015/12/22%2000:00:00/1061/bi-rate-2005-2018.html>.
- Bank Indonesia. (2021). *BI 7-Days Repo Rate*. Diakses pada 17 Maret 2021, dari <https://www.bi.go.id/id/statistik/indikator/bi-7day-rr.aspx>
- Bareksa. (2020). *Apa Arti Unit Penyertaan dalam Reksa Dana*. Diakses pada 10 Januari 2021, dari <https://www.bareksa.com/berita/belajar-investasi/2020-12-16/apa-arti-unit-penyertaan-dalaminvestasi-reksadana>.
- Basalama, I., Murni, S., & Sumarauw, J. S. B. (2017). *Pengaruh Current Ratio, DER dan ROA terhadap Return Saham pada Perusahaan Automotif dan Komponen Periode 2013-2015*. 5, 11. <https://doi.org/10.35794/emba.v5i2.16395>.
- Bursa Efek Indonesia. (2020). *Exchange Traded Fund*. Diakses pada 20 Oktober 2020, dari <https://www.idx.co.id/produk/exchange-traded-fund-etf/>.
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *Pengantar Pasa Modal*. Diakses pada 02 Januari 2021, dari <https://www.idx.co.id/investor/pengantar-pasar-modal/>.
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *Indeks Saham Syariah: Jakarta Islamic Index (JII)*. Diakses pada 04 Januari 2021, dari <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indekssaham-syariah/>.
- Bella, C., & Permady, Y. T. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode Sharpe dan Treynor pada Reksa Dana Saham. *EQUITY: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 21(1).
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2014). *Manajemen Portofolio dan*

- Investasi*. Jakarta: Salemba.
- Bukit, P., Suroño, Y., & Astriana, N. (2019). Analisis Perbedaan Kinerja Saham Perusahaan Berdasarkan Model Sharpe, Treynor, Jensen dan Sortino Pada Kelompok Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2018. *Jurnal Manajemen dan Sains*. <https://doi.org/10.33087/jmas.v4i2.112>
- Chen, M. (2014). Analisis Pengaruh Perekonomian Makro dan Mikro yang Berpengaruh pada Risiko Sistematis Saham. *Jurnal Nominal*, 3(2).
- Darmadji, T., & Fakhrudin, H. M. (2012). *Pasar Modal di Indonesia; Pendekatan Tanya Jawab* (3 ed.). Salemba Empat.
- Dewi, C. K. (2017). Pengaruh Tingkat Inflasi dan Suku Bunga terhadap Beta Saham pada Perusahaan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Research Journal of Accounting and Business Management*, 1(1), 13.
- Fabozzi, F. J. (2000). *Manajemen Investasi* (2 ed.). Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi; Teori dan Soal Jawab* (2 ed.). Salemba Empat.
- Fahmi, I., & Hadi, Y. L. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Alfa Beta.
- Fidiana. (2010). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Tingkat Inflasi, dan Rasio Keuangan terhadap Beta Saham. *Jurnal Investasi*, 6(1), 31–46.
- Firmansyah, T. (2020). Evaluasi Kinerja Exchange Traded Fund (ETF) SMinfra18 Berdasarkan Indeks SMinfra18 dan IHSG (Menggunakan Metode Sharpe). *Universitas Pancasakti Tegal*.
- Graha, I. M. D. R., & Darmayanti, N. P. A. (2016). Analisis Portofolio Optimal Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ-45. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5, 928–955.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal: Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Graha Ilmu.
- Halim, A. (2015). *Analisis Investasi dan Aplikasinya: Dalam Aset Keuangan dan Aset Riil*. Salemba Empat.
- Haming, H. M. (2010). *Studi Kelayakan Investasi Proyek dan Bisnis*.

- Bumi Aksara.
- Hartono, J. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (10 ed.). BPFY Yogyakarta.
- Hermuningsih, S. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. UPP STIM YKPN.
- Hidayah, N., & Sawitri, P. (2016). Analisis Hasil dan Risiko Portofolio Optimal Saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Universitas Gunadarma*, 21.
- Husnan, S., & Pujiastuti, E. (1998). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. UPP AMP YKPN.
- Indopremier Investment Manajemen. (2021). Prospektus Syariah Premier ETF JII. Diakses pada 21 Januari 2021, dari <https://www.indopremierinvestment.com/product/syariah-premier-etf-jii/>.
- Investing. (2021). *Harga Penutupan Saham Jakarta Islamic Index*. Diakses pada 17 Maret 2021, dari <https://m.id.investing.com/equities/indonesia>.
- Investing. (2021). *Harga Penutupan Premier Exchange Traded Fund Jakarta Islamic Index (XIII)*. Diakses pada 18 Maret 2021, dari <https://id.investing.com/etfs/premier-jii>.
- Investing. (2021). *Harga Penutupan Jakarta Islamic Index*. Diakses pada 18 Maret 2021, dari <https://id.investing.com/indices/idx-islamic>.
- Iskandar, D., Martalena, M., & Julianto, N. D. (2020). Perbandingan Kinerja Portofolio yang Dibentuk dengan Single Index Model pada Saham-Saham yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 dan Kompas 100 Tahun 2018. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 12(1), 73–83. <https://doi.org/10.28932/jam.v12i1.2041>.
- Jones, C. P. (2004). *Investments Analysis and Management*. John Wiley and Sons.
- Khrisna. (2017). *Data Primer dan Sekunder: Pengertian, contoh, dan aplikasinya*. Diakses pada 20 Februari 2021, dari <http://datariset.com/olahdata/detail/data-primer-dan-sekunder>.
- Kodrat, D. S., & Indonanjaya, K. (2010). *Manajemen Investasi: Pendekatan Investasi Teknikal dan Fundamental untu*

- Analisis Saham*. Graha Ilmu.
- Kurniadihardja, T., & Mulyani, S. (2010). Tinjauan Yuridis tentang Reksa Dana Syariah Sebagai Alternatif Investasi bagi Investor. *Lex Jurnalica*, 8(1).
- Martalena, & Malinda, M. (2011). *Pengantar Pasar Modal: Didesain Untuk Mempelajari Pasar Modal Dengan Mudah dan Praktis*. Andi.
- MNC Sekuritas. (2021). *Sebelum Trading, Cek Dulu Likuiditas Sahamnya!*. Diakses pada 20 Februari 2021, dari <https://www.mncsekuritas.id/pages/sebelum-trading-cek-dulu-likuiditas-sahamnya>.
- Muhayatsyah, A. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makro Ekonomi terhadap Return dan Beta Saham Syari'ah pada Perusahaan yang Konsiste di Jakarta Islamic Index. *STAIN Malikussaleh Lhokseumawe*, 1, 169–192.
- Muis, S. (2008). *Meramal Pergerakan Harga Saham: Menggunakan Pendekatan Model ARIMA, Indeks Tunggal dan Markowitz*. Graha Ilmu.
- Nasution, Y. S. J. (2015). *Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara*. 2(1), 18.
- Nurlaeli, S., & Artati, D. (2020). Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(6), 972–990. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v2i6.690>.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2020). *Statistik NAB Reksa Dana*. Diakses 09 Januari 2021, dari <https://reksadana.ojk.go.id/Public/StatistikNABReksadanaPublic.aspx>.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 35: dalam bentuk elektronik*. Diakses 19 Jnuari 2021, dari <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/peraturan-ojk/Documents/Pages/Peraturan-Otoritas-Jasa-Kuangan-Nomor-35-POJK.04-2017/SAL%20POJK%2035%20-%20DES.pdf>.
- Paranita, C., Dzulkirom, M., & Hidayat, R. R. (2015). Analisis Kinerja Investasi dalam Reksa Dana Saham (Equity Funds)

- dengan Metode Sharpe dan Treynor. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 27, 7.
- Prasetyo, F. (2015). Analisis Portofolio Optimal Model Indeks Tunggal dengan Pendekatan Data Envelopment Analysis (DEA); Studi Kasus Saham Jakarta Islamic Index (JII) Periode 01 Januari 2012-30 Juni 2014. *Jurnal Fourier*, 4(1), 58–79.
- Putri, N. S. (2018). *Analisis Perbedaan Kinerja ETF (Exchange Traded Funds) dan Portofolio Optimal Saham Indeks Acuan di Pasar Modal Indonesia*. Universitas Gadjah Mada.
- Putri, R. A., & Purwanto, B. (2017). Pembentukan Portofolio Saham Optimal pada Kondisi Bearish Tahun 2015. *Jurnal Manajemen dan Organisasi*, 8(1), 28–42. <https://doi.org/10.29244/jmo.v8i1.18599>.
- Qoyum, A. (2017). *Lembaga Keuangan Islam di Indonesia*. Elmatara Publishing.
- Raharjo, D., & Muid, D. (2013). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Rasio Keuangan terhadap Perubahan Harga Saham. *Universitas Diponegoro*, 2, 1–11. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>.
- Rhadyia, R. P., Nurdin, & Sevria, L. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Saham Menggunakan Metode Sharpe, Terynor, Jensen, dan Garch. *Prosiding Manajemen*, 6(1).
- Riadi, M. (2020). *Populasi dan Sampel Penelitian: Pengertian, Proses, Teknik Pengambilan dan Rumus*. Diakses pada 20 Februari 2021, dari <https://www.kajianpustaka.com/2020/11/populasi-dan-sampel-penelitian.html>.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio* (2 ed.). Erlangga.
- Sarah, S. (2018). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dan Pengukuran Kinerja Saham Perusahaan Indeks SRI-KEHATI dan Jakarta Islamic Index (Periode 2013-2017). *Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta*, 180.
- Sari, I. P., & Qudratullah, M. F. (2016). Analisis Kinerja Portofolio Optimal Constant Correlation Model Pada Saham Syari'ah Dengan Menggunakan Metode Sortino, Treynor

- Ratio Dan M2. *Jurnal Fourier*, 5(2), 85. <https://doi.org/10.14421/fourier.2016.52.85-92>.
- Satyanegara, A., & Suganda, T. R. (2012). Portofolio Saham Optimal menggunakan Single Index Model pada Seluruh Kantor Sekuritas di Kota Malang. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 16, 11. <https://dx.doi.org/10.26905/jkdp.v16i3.1080>.
- Sulistiyorini, A. (2009). Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen (Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2003 sampai 2007). *Tesis*.
- Sunariyah. (2003). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (9 ed.). UPP AMP YKPN.
- Suroto. (2015). Analisis Portofolio Optimal Menurut Model Indeks Tunggal (Studi Empiris pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode Agustus 2012-Juli 2015). *Media Ekonomi dan Manajemen*, 30(2).
- Syafnidawaty. (2020). *Penelitian Kuantitatif*. Diakses pada 20 Februari 2021, dari <https://raharja.ac.id/2020/10/29/penelitian-kuantitatif/>.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Kanisius (Anggota IKAPI).
- Wibowo, D. T., Nafisa, A., & Alie, R. M. (2019). *Hasil dan Risiko Portofolio Berbasis Single-Index Model Sebagai...* 4, 27.
- Wijaya, G., & Ramaniya, A. P. (2006). *Reksa Dana dan Peran serta Tanggung Jawab Manajer Investasi dalam Pasar Modal*. Prenada Media.
- Wijaya, G., & Tama, P. (2008). *Exchange Traded Fund di Indonesia*. Rajawali.
- Wisambudi, M. B., & Sudjana, N. (2014). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi pada Saham Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2013). *Universitas Brawijaya Malang*, 12, 6.
- Yuliani, F., & Achسانی, N. A. (2017). Analysis of Portofolio Establishment Based on Risk and Return (Case Study of Stocks in Jakarta Islamic Index June 2011- May 2016). *Jurnal Al-Muzara'ah*, 5(2).

<https://doi.org/10.29244/jam.5.2.134-145>.

- Yulianti, E., & Wicaksana, I. (2017). Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Saham ILQ 45 Menggunakan Single Index Model Dengan Kinerja Portofolio Reksa Dana ETF LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Universitas Jendral Ahmad Yani*.
- Zubir, Z. (2013). *Manajemen Portofolio: Penerapannya dalam Investasi Saham*. Salemba Empat.



CURRICULUM VITAE

A. Biodata Pribadi

Nama Lengkap : Vini Rinzani Karyadi Putri
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat, Tanggal Lahir : Garut, 23 Juni 1999
Alamat : Kp. Ciawi, Rt. 001 / Rw. 001,
Desa Mekarsari, Kecamatan
Cibalong, Kabupaten Garut
Email : Vinirinzanikputri@gmail.com
No. HP : 0821-2018-7264



B. Riwayat Pendidikan Formal

Jenjang	Nama Sekolah	Tahun Lulus
TK	TK Tunas Winaya	2005
SD	SDN Mekarsari 1	2011
SMP	MTs Darul Arqam Putri	2014
SMA	MA Darul Arqam Putri	2017
S1	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	2021

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA