

## ABSTRAK

Saham merupakan salah satu instrument investasi yang sangat populer di kalangan investor karena saham mampu memberi keuntungan yang menarik. Keuntungan tersebut dapat berupa dividen dan *capital gain* atau keuntungan dari selisih harga saham pada saat *sell* dan *buy*. Banyak investor yang berinvestasi pada instrument ini kemudian melakukan diversifikasi dengan tujuan untuk meminimalisir risiko yang terkandung dari masing-masing saham. Strategi diversifikasi dapat dilakukan sendiri oleh investor atau menggunakan jasa manajer investasi. ETF (*Exchange Traded Fund*) bisa menjadi alternatif untuk investor yang tertarik berinvestasi pada instrument saham. Disamping karena ETF terdiri atas saham-saham perusahaan yang termasuk dalam indeks acuannya, transaksi ETF tidak berbeda dengan transaksi perdagangan saham di pasar modal.

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan kinerja *return* dua jenis portofolio yaitu ETF dan portofolio optimal indeks acuan ETF. Pengukuran kinerja akan dihitung berdasarkan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen Alpha. Di sisi lain, pengukuran kinerja dibagi dalam enam periode dan rata-rata seluruh periode. Sampel yang digunakan adalah seluruh ETF saham yang aktif diperdagangkan pada periode 2015-2017 dan seluruh saham yang masuk dalam indeks saham LQ45, IDX30, SRI-KEHATI, Sminfra18 serta JII selama masa periode tahun 2015-2017.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa berdasarkan kinerja per periode, kedua jenis instrumen investasi tersebut menunjukkan kinerja yang berbeda secara signifikan yaitu pada indeks Sharpe dan Jensen. Hasil menunjukkan bahwa pada kinerja Sharpe, hanya pada periode 2017 I yang menunjukkan perbedaan yang signifikan antara ETF dan portofolio optimal indeks acuannya. Namun secara rata-rata, kedua jenis instrumen investasi tersebut memiliki nilai indeks Sharpe yang tidak berbeda secara signifikan. Di sisi lain, pada kinerja Jensen Alpha menunjukkan perbedaan yang signifikan pada periode 2015 I, 2016 I dan 2016 II. Namun berdasarkan hasil statistik secara keseluruhan periode, kedua jenis instrumen investasi tersebut menghasilkan kinerja yang tidak berbeda secara signifikan.

Kata kunci: Portofolio optimal, *Exchange Traded Fund*, Model Indeks Tunggal, Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen Alpha

## **ABSTRACT**

Stock is one of the investment instruments that is very popular among investors because stocks are able to provide attractive benefits. These benefits can be in the form of dividends and capital gains or profits from the difference in stock prices when selling and buying. Many investors who invest in this instrument then diversify with the aim of minimizing the risks contained in each share. Diversification strategies can be carried out by investors or by the services of investment managers. ETF (Exchange Traded Fund) can be an alternative for investors interested in investing in stock instruments. In addition to the fact that ETFs consist of company shares included in the benchmark index, ETF transactions are not different from stock trading transactions in the capital market.

This study aims to compare the return performance of two types of portfolios, namely ETFs and optimal portfolio of ETF reference indices. Performance measurement will be calculated based on the Sharpe, Treynor and Jensen Alpha indices. On the other hand, performance measurement is divided into six periods and the average of all periods. The sample used is all stock ETFs that are actively traded in the 2015-2017 period and all shares included in the LQ45, IDX30, SRI-KEHATI, Sminfra18 and JII stock indices for the period 2015-2017.

The results of this study show that based on performance per period, the two types of investment instruments show significantly different performance, namely in Sharpe and Jensen's indexes. The results show that on Sharpe's performance, only in the 2017 I period showed a significant difference between the ETF and the optimal portfolio of the reference index. But on average, the two types of investment instruments have Sharpe index values that are not significantly different. On the other hand, the performance of Jensen Alpha shows a significant difference in the period 2015 I, 2016 I and 2016 II. However, based on the overall statistical results of the period, the two types of investment instruments produce performance that is not significantly different.

**Keywords:** optimal portfolio, Exchange Traded Fund, Single Index Model, Sharpe Index, Treynor Index, Alpha Jensen Index