

**ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH  
MENGUNAKAN INDEKS SHARPE, TREYNOR, DAN  
ALPHA JENSEN**

**(Studi pada Perusahaan yang Tergabung dalam  
Indeks IDX-MES BUMN 17 di Bursa Efek Indonesia)**



Skripsi

Diajukan kepada Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri  
Sultan Abdurrahman Kepulauan Riau  
Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu  
Sarjana Akuntansi (S. Akun)

Oleh:

**RIFAN SETYAWAN**

NIM. 211697

**SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI  
SULTAN ABDURRAHMAN KEPULAUAN RIAU**

**2025**



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI  
SULTAN ABDURRAHMAN KEPULAUAN RIAU**

KAMPUS : Jl. Lintas Barat KM.19 Ceruk Ijuk Kelurahan Toapaya Asri – Bintan  
Telp.0771-442607 fax.0771-442610

Website : [www.stainkepri.ac.id](http://www.stainkepri.ac.id) Email : [stainkepri@kemenag.co.id](mailto:stainkepri@kemenag.co.id)

**SURAT PERNYATAAN KEASLIAN**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rifan Setyawan  
NIM : 211697  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Judul : Analisis Kinerja Portofolio Optimal Saham Syariah Menggunakan Indeks Sharpe, Treynor, dan Alpha Jensen (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks IDX-MES BUMN 17 di Bursa Efek Indonesia)

Menyatakan bahwa naskah skripsi ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian atau karya saya sendiri dan bukan plagiasi dari hasil karya orang lain, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya. Jika di kemudian hari terbukti bahwa skripsi ini terdapat plagiasi, baik isi, logika, maupun datanya, secara keseluruhan atau sebagian, maka skripsi ini dan gelar sarjana yang diperoleh karenanya secara otomatis batal demi hukum.

Bintan, 25 Juni 2025

Saya yang menyatakan,



**Rifan Setyawan**  
NIM. 211697



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI  
SULTAN ABDURRAHMAN KEPULAUAN RIAU**

KAMPUS : Jl. Lintas Barat KM.19 Ceruk Ijuk Kelurahan Toapaya Asri – Bintan  
Telp.0771-442607 fax.0771-442610

Website : [www.stainkepri.ac.id](http://www.stainkepri.ac.id) Email : [stainkepri@kemenag.co.id](mailto:stainkepri@kemenag.co.id)

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul : Analisis Kinerja Portofolio Optimal Saham Syariah Menggunakan Indeks Sharpe, Treynor, dan Alpha Jensen (Studi pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks IDX-MES BUMN 17 di Bursa Efek Indonesia)

Nama : Rifán Setyawan

NIM : 211697

Program Studi : Akuntansi Syariah

Telah dimunaqasyahkan pada : Jumat, 18 Juli 2025

Dan dinyatakan telah diterima oleh STAIN Sultan Abdurrahman Kepulauan Riau.

**TIM MUNAQASYAH**

Ketua Sidang

Sekretaris

Zulfa Hudiyan, M.A.  
NIDN. 2111059104

Muhammad Arif Hudaya, Lc., M.E.  
NIDN. 2004128602

Penguji I

Penguji II

Aulia Rahman, M.E.I  
NIDN. 2130078802

Juni Aziwantoro, SE., MM  
NIDN. 1018067801

Bintan, 31 Juli 2025

Ketua STAIN Sultan Abdurrahman Kepulauan Riau



Dr. H. Muhammad Faisal, M.Ag.  
NIP.197503242006041005



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI  
SULTAN ABDURRAHMAN KEPULAUAN RIAU**

KAMPUS : Jl. Lintas Barat KM.19 Ceruk Ijuk Kelurahan Toapaya Asri – Bintan  
Telp.0771-442607 fax.0771-442610

Website : [www.stainkepri.ac.id](http://www.stainkepri.ac.id) Email : [stainkepri@kemenag.co.id](mailto:stainkepri@kemenag.co.id)

---

**SURAT PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rifan Setyawan  
NIM : 211697  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Judul : Analisis Kinerja Portofolio Optimal Saham Syariah  
Menggunakan Indeks Sharpe, Treynor, dan Alpha Jensen  
(Studi pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks IDX-  
MES BUMN 17 di Bursa Efek Indonesia)

Menyatakan bahwa skripsi ini sudah layak untuk dilanjutkan pada sidang Munaqasyah.  
Diharapkan semoga skripsi tersebut dapat diterima dan dapat dipergunakan sebagaimana  
mestinya.

Bintan, 30 Juni 2025

Yang menyatakan,

Pembimbing I

Raja Hesti Hafriza, M.M.  
NIDN. 2127018901

Pembimbing II

Destia Dwi Putri, M.Sc.  
NIDN. 2001129402



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI  
SULTAN ABDURRAHMAN KEPULAUAN RIAU**

KAMPUS : Jl. Lintas Barat KM.19 Ceruk Ijuk Kelurahan Toapaya Asri – Bintan  
Telp.0771-442607 fax.0771-442810

Website : [www.stainkepri.ac.id](http://www.stainkepri.ac.id) Email : [stainkepri@kemenag.co.id](mailto:stainkepri@kemenag.co.id)

**NOTA DINAS PEMBIMBING**

Kepada Yth,  
Ketua Program Studi Akuntansi Syariah  
STAIN Sultan Abdurrahman  
Kepulauan Riau

*Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Setelah melakukan bimbingan, arahan dan koreksi terhadap penulisan skripsi yang berjudul : “Analisis Kinerja Portofolio Optimal Saham Syariah Menggunakan Indeks Sharpe, Treynor, dan Alpha Jensen (Studi pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks IDX-MES BUMN 17 di Bursa Efek Indonesia)”.

Yang ditulis oleh:

Nama : Rifan Setyawan  
NIM : 211697  
Program Studi : Akuntansi Syariah

Saya berpendapat bahwa skripsi tersebut sudah dapat diajukan kepada Program Studi Akuntansi Syariah STAIN Sultan Abdurrahman Kepulauan Riau untuk diujikan dalam rangka untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S. Akun).

*Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Bintan, 30 Juni 2025

Pembimbing I

Raja Hesti Hafriza, M.M.  
NIDN. 2127018901

Pembimbing II

Destia Dwi Putri, M.Sc.  
NIDN. 2001129402

## **MOTTO**

“Risiko tidak dapat dihindari, tetapi bisa dimitigasi”

“Mengelola harta dengan ilmu, meraih berkah dengan syariah”

“Esensi sejati dari keuangan syariah terletak pada partisipasi dalam risiko (*risk-sharing*), bukan pemindahan risiko (*risk-transfer*). Investasi haruslah berlabuh pada aktivitas ekonomi yang nyata”. – **Syaikh M. Taqi Usmani**.

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Atas rahmat Allah Subhanahu Wa ta'ala, skripsi ini kupersembahkan untuk:

Diri saya pribadi yang telah sudi berjuang dan berusaha melakukan yang terbaik. Terimakasih untuk semuanya. Mari terus berusaha dan berdoa untuk bisa menjadi lebih baik kedepannya.

Kedua orang tua hebat dalam hidupku, Munpangat (Ayah) dan Turiyah (Ibu). Mereka yang senantiasa meyakinkan diriku bahwa segalanya menjadi mungkin untuk dilakukan. Terimakasih atas segala pengorbanan, nasihat dan setiap doa yang selalu dipanjatkan untuk diriku.

Saudari tercinta, Suaibatul Aslamiah (Adik) yang senantiasa memberikan dukungan moral dan materil dan mendoakan diriku.

Sahabat saya, Salman Alfarisy, S.Pd. yang sudah membantu, memotivasi, mengarahkan serta memberikan semangat kepada penulis dari awal proses penyusunan sampai Penulis menyelesaikan tugas akhir.

Kepada teman-teman Akuntansi Syariah seangkatan yang telah sudi kebersamai dan saling menyemangati untuk berjuang bersama dalam menyelesaikan skripsi.

Terima kasih sebesar-besarnya untuk semua yang telah mendoakan, mendukung, dan menyemangati diriku dalam perjuangan ini.

Almamater kebanggan, STAIN Sultan Abdurrahman Kepulauan Riau. Terimakasih atas segala kesempatan, ilmu pengetahuan, serta pengalaman yang berharganya. Berawal dari tahun 2021 sampai dengan 2025, di mana diriku mengabdikan dan menunaikan kewajiban untuk menyelesaikan studi dan tugas terakhir ku melalui skripsi ini. Terimakasih.

## ABSTRAK

Rifan Setyawan, 2025, 211697. Analisis Kinerja Portofolio Optimal Saham Syariah Menggunakan Indeks Sharpe, Treynor, dan Alpha Jensen (Studi pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks IDX-MES BUMN 17 di Bursa Efek Indonesia), STAIN Sultan Abdurrahman Kepulauan Riau.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja portofolio optimal yang dibentuk dari saham-saham pada Indeks IDX-MES BUMN 17 periode Juni 2023 – Mei 2024. Indeks yang relatif baru dan juga merupakan indeks yang menjadi barometer kinerja saham-saham syariah dari perusahaan milik negara, memiliki karakteristik unik karena saham BUMN berperan strategis dalam perekonomian nasional. Penelitian ini menggunakan pendekatan deskriptif kuantitatif untuk memaparkan temuan-temuan pada penelitian terkait pembentukan portofolio optimal menggunakan Model Indeks Tunggal. Kinerja portofolio yang terbentuk kemudian diukur menggunakan tiga metode, yaitu Indeks Sharpe, Indeks Treynor, dan Alpha Jensen, hasil pengukurannya akan dibandingkan dengan kinerja pasar. Hasil penelitian menunjukkan bahwa portofolio optimal terdiri dari empat saham, yaitu ELSA, TINS, BRIS, dan PTBA. *Expected return* portofolio senilai 0,38% dengan risiko portofolio senilai 7,20%. Pengukuran dengan metode Sharpe menghasilkan kinerja di bawah pasar, sedangkan pengukuran dengan metode Treynor menunjukkan kinerja yang lebih unggul dari pasar. Sementara itu, nilai Alpha Jensen yang positif mengindikasikan portofolio mampu menghasilkan *abnormal return*. Disimpulkan bahwa evaluasi kinerja portofolio IDX-MES BUMN 17 memberikan hasil yang bervariasi tergantung pada matrik risiko yang digunakan, dengan metode Treynor menjadi tolok ukur terbaik pada penelitian ini karena kemampuannya dalam menilai manajemen risiko sistematis.

**Kata Kunci:** *Kinerja Portofolio, Model Indeks Tunggal, Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Alpha Jensen.*

## **ABSTRACT**

*Rifan Setyawan, 2025, 211697. Analysis of Optimal Portfolio Performance of Sharia Stocks Using the Sharpe, Treynor, and Alpha Jensen Indexes (Study on Companies Included in the IDX-MES BUMN 17 Index on the Indonesia Stock Exchange), STAIN Sultan Abdurrahman Riau Islands.*

*This study aims to analyze the performance of the optimal portfolio formed from stocks in the IDX-MES BUMN 17 Index for the period June 2023 - May 2024. The index, which is relatively new and is also an index that is a barometer of the performance of Islamic stocks from state-owned companies, has unique characteristics because BUMN stocks play a strategic role in the national economy. This study uses a quantitative descriptive approach to describe the findings in research related to the formation of optimal portfolios using the Single Index Model. The performance of the portfolio formed is then measured using three methods, namely the Sharpe Index, Treynor Index, and Alpha Jensen, the measurement results will be compared with market performance. The results showed that the optimal portfolio consists of four stocks, namely ELSA, TINS, BRIS, and PTBA. Expected return portfolio worth 0.38% with portfolio risk worth 7.20%. Measurement with the Sharpe method produces below-market performance, while measurement with the Treynor method shows performance that is superior to the market. Meanwhile, the positive Jensen's Alpha value indicates the portfolio is able to generate abnormal returns. It is concluded that the evaluation of the performance of the IDX-MES BUMN 17 portfolio provides varying results depending on the risk metric used, with the Treynor method being the best benchmark in this study due to its ability to assess systematic risk management.*

**Keywords:** *Portfolio Performance, Single Index Model, Sharpe Index, Treynor Index, Jensen's Alpha.*

## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillah puji syukur senantiasa penulis panjatkan atas kehadiran Allah Subhanahu wa ta'ala yang telah memberikan nikmat iman, nikmat kesehatan, dan nikmat ilmu, serta rahmat taufiq dan hidayah-Nya sehingga penyusunan skripsi yang berjudul “Analisis Kinerja Portofolio Optimal Saham Syariah Menggunakan Indeks Sharpe, Treynor, dan Alpha Jensen (Studi pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks IDX-MES BUMN 17 di Bursa Efek Indonesia)” ini dapat diselesaikan. Shalawat serta salam semoga dapat tercurahkan kepada Nabi Muhammad Shallallahu ‘alaihi Wa sallam.

Penulis sangat menyadari bahwa proses penyusunan tugas akhir yang bertujuan untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi ini tentu tidak terlepas dari bantuan, para pembimbing, dorongan dan motivasi dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Sebagai ungkapan rasa syukur, dengan segala hormat dan rendah hati penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Muhammad Faisal, M.Ag. selaku Ketua STAIN Sultan Abdurrahman Kepulauan Riau yang selama ini turut memberikan pengarahan dan motivasi dalam menempuh studi ini.
2. Ibu Raja Hesti Hafriza, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah STAIN Sultan Abdurrahman Kepulauan Riau, Dosen Penasihat Akademik, Sekaligus pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga serta pikiran untuk memberikan bimbingan, dukungan, motivasi serta arahan selama Penulis menempuh studi sampai menyelesaikan skripsi ini.

3. Ibu Destia Dwi Putri M.Sc. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan peran aktif dalam membimbing, memberi arahan dan motivasi kepada Penulis, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Bapak Achmad Chuzairi, M.Si. yang telah memberikan arahan, motivasi, masukan, dan membimbing secara tidak langsung kepada Penulis selama proses penelitian berlangsung.
5. Segenap Dosen STAIN Sultan Abdurrahman Kepulauan Riau yang tidak dapat Penulis sebutkan satu persatu, yang selama ini ikhlas memberikan dan mengajarkan begitu banyak ilmu pengetahuan yang bermanfaat kepada penulis.
6. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat dan rasa terimakasih penulis.

Penulis menyadari masih terdapat kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini, oleh karena itu diharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Besar harapan Penulis pribadi akan adanya penelitian-penelitian yang lebih sempurna dalam meneliti penelitian yang serupa. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini bisa bermanfaat dan membantu bagi pihak lain yang membutuhkan.

Aamiin.

Bintan, 25 Juni 2025

Penulis,

Rifan Setyawan  
NIM.211697

## DAFTAR ISI

<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERSETUJUAN PEMBIMBING .....</b>	<b>iv</b>
<b>NOTA DINAS PEMBIMBING.....</b>	<b>v</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	10
D. Kajian Terdahulu .....	11
E. Sistematika Pembahasan .....	20
<b>BAB II KONSEP TEORITIS DAN OPERASIONAL VARIABEL .....</b>	<b>22</b>
A. Kerangka Teori .....	22
B. Kerangka Pemikiran.....	32
C. Definisi Operasional .....	34
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
A. Desain Penelitian .....	39
B. Populasi dan Sampel.....	40
C. Teknik Pengumpulan Data.....	40
D. Teknik analisis Data.....	42
<b>BAB IV PENYAJIAN DAN ANALISIS DATA .....</b>	<b>47</b>
A. Gambaran Umum Hasil Penelitian .....	47
B. Penyajian Data .....	50
C. Analisis Data.....	68
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>71</b>
A. Kesimpulan .....	71
B. Saran .....	72
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>75</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>80</b>

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

### KEPUTUSAN BERSAMA MENTERI AGAMA DAN MENTERI PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN REPUBLIK INDONESIA

Nomor: 158 Tahun 1987

Nomor: 0543b/U/1987

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

#### A. Konsonan

Fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

**Tabel Transliterasi Konsonan**

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Şa	ş	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De

ذ	Žal	ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fa	f	ef
ق	Qaf	q	ki
ك	Kaf	k	ka
ل	Lam	l	el
م	Mim	m	em
ن	Nun	n	en
و	Wau	w	we
ه	Ha	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	y	ye

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

### 1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

### Tabel Transliterasi Vokal Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	a	a
ِ	Kasrah	i	i
ُ	Dammah	u	u

### 2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

### Tabel Transliterasi Vokal Rangkap

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
يَا	Fathah dan ya	ai	a dan u
وَا	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سئِلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

### C. Maddah

*Maddah* atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

### Tabel Transliterasi *Maddah*

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أَيَا	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas

..ى.ى	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
..و.و	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

#### D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

##### 1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

##### 2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudatul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah/  
al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةَ talhah

### E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبِرُّ al-birr

### F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

#### 1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

#### 2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

## G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khuẓu
- شَيْءٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

## H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ / Wa innallāha fahuwa khair ar-rāziqīn/  
Wa innallāha fahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا Bismillāhi majrehā wa mursāhā

## I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, diantaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu

didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/  
Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru jamī`an

## J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

## DAFTAR TABEL

Tabel 1-1 Kajian Terdahulu .....	12
Tabel 2-1 Definisi Operasional .....	34
Tabel 4-1 <i>Purposive Sampling</i> .....	48
Tabel 4-2 Daftar Emiten Saham yang Lolos Klasifikasi .....	49
Tabel 4-3 <i>Expected Return</i> dan Standar Deviasi Saham.....	51
Tabel 4-4 <i>Expected Return</i> dan Standar Deviasi Pasar (IHSG).....	52
Tabel 4-5 Data Perhitungan <i>Return</i> Bebas Risiko ( <i>Risk Free</i> ) .....	53
Tabel 4-6 <i>Beta</i> Saham, <i>Alpha</i> Saham, dan <i>Variance Error</i> Saham .....	55
Tabel 4-7 Pengukuran <i>Expected Return to Beta</i> .....	57
Tabel 4-8 <i>Ai</i> Saham, <i>Bi</i> Saham, dan <i>Ci</i> Saham .....	59
Tabel 4-9 Kualifikasi Saham Pembentuk Portofolio Optimal .....	60
Tabel 4-10 Pembentukan Nilai <i>Zi</i> Saham .....	62
Tabel 4-11 Proporsi Dana Saham Sesuai Bobot .....	63
Tabel 4-12 Nilai <i>Beta</i> Portofolio dan <i>Alpha</i> Portofolio .....	64
Tabel 4-13 <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> , dan Standar Deviasi Portofolio.....	65
Tabel 4-14 Kinerja Portofolio Metode Sharpe, Treynor, dan Alpha Jensen.....	67

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	33
-------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Surat Keputusan Pembimbing

Lampiran 2 Kartu Bimbingan Skripsi Pembimbing I

Lampiran 3 Kartu Bimbingan Skripsi Pembimbing II

Lampiran 4 Surat Rekomendasi Plagiat

Lampiran 5 Bukti Persentase Plagiat

Lampiran 6 Kualifikasi Pemilihan Sampel Berdasarkan Kriteria

Lampiran 7 Harga Penutupan Saham, IHSG, dan *BI-Rate*

Lampiran 8 *Actual Return*, *Expected Return*, *Beta*, *Alpha*, Varian, Standar Deviasi Saham Individu dan Pasar

Lampiran 9 *Excess Return*, Varian *Excess return*, Standar Deviasi *Exces Return*, ERB, Ai, Bi, Ci, C\*, Zi, Wi Saham

Lampiran 10 *Beta*, *Alpha*, *Expected Return*, Varian, dan Standar Deviasi Portofolio

Lampiran 11 Pengukuran Metode Sharpe, Treynor, dan Alpha Jesen

Lampiran 12 Daftar Riwayat Hidup

# BAB I PENDAHULUAN

## A. Latar Belakang

Investasi telah menjadi aktivitas fundamental dalam perekonomian global, tidak terkecuali di Indonesia. Sarana bagi para investor untuk berinvestasi biasanya di bursa efek, yang dimana berperan sebagai pihak yang memberikan layanan untuk bertransaksi efek. Layanan transaksi efek di Indonesia diwadahi oleh suatu perseroan yang dikenal dengan nama Bursa Efek Indonesia (BEI). BEI berperan sebagai fasilitator dan regulator pasar modal yang menyediakan sistem untuk memperjualbelikan efek<sup>1</sup> dan terus berinovasi dalam mengembangkan berbagai indeks saham untuk memandu keputusan investasi.<sup>2</sup> Seluruh aktivitas investasi di pasar modal, baik berupa saham maupun sekuritas lainnya, berada di bawah naungan regulasi BEI.<sup>3</sup>

Investasi pada hakikatnya adalah penanaman aset atau dana dengan harapan memperoleh keuntungan (imbal hasil) di masa depan.<sup>4</sup> Konsep ini sejalan dengan nilai-nilai yang terkandung dalam ajaran Islam, yang mendorong pemanfaatan harta secara produktif. Sebagaimana diisyaratkan dalam Al-Qur'an Surat Al-Baqarah ayat 261:

---

<sup>1</sup> Republik Indonesia, *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal* (ojk.go.id, 1995), h. 1–131.

<sup>2</sup> Bursa Efek Indonesia, *IDX Stock Index Handbook V1.2*, V1.2 (www.idx.co.id, 2021). [Diakses pada 20 Februari 2025].

<sup>3</sup> Divisi Manajemen Risiko dan Kepatuhan PT Bursa Efek Indonesia, 'Pedoman Tata Kelola Perusahaan PT Bursa Efek Indonesia Versi 2.0', in *Pedoman Tata Kelola Perusahaan PT Bursa Efek Indonesia Tahun 2024*, 1st edn (www.idx.co.id, 2024), h. 1–41. [Diakses pada 20 Februari 2025]

<sup>4</sup> Abdul Qodir and Puji Kurniawan, 'Halal Dan Haramnya Investasi Saham Berbasis Syariah Di Pasar Modal', *Yurisprudentia: Jurnal Hukum Ekonomi*, 9.2 (2023), h. 342–362, doi:<http://dx.doi.org/10.24952/yurisprudentia.v10i2.12934>.

مَثَلُ الَّذِينَ يُنْفِقُونَ أَمْوَالَهُمْ فِي سَبِيلِ اللَّهِ كَمَثَلِ حَبَّةٍ أَتَتْ سَبْعَ سَنَابِلٍ فِي كُلِّ سُنبُلَةٍ  
مِائَةٌ حَبَّةٌ وَاللَّهُ يُضْعِفُ لِمَنْ يَشَاءُ وَاللَّهُ وَاسِعٌ عَلِيمٌ ﴿١٣٥﴾

Terjemahan Kemenag 2019:<sup>5</sup>

*“Perumpamaan orang-orang yang menginfakkan hartanya di jalan Allah adalah seperti (orang-orang yang menabur) sebutir biji (benih) yang menumbuhkan tujuh tangkai, pada setiap tangkai ada seratus biji. Allah melipatgandakan (pahala) bagi siapa yang Dia kehendaki. Allah Maha Luas lagi Maha Mengetahui.”*

Ayat ini secara filosofis merefleksikan prinsip investasi, yaitu menanam modal saat ini untuk menuai keuntungan yang lebih besar di kemudian hari.<sup>6</sup> Bagi investor Muslim, salah satu instrumen yang paling diminati di pasar modal adalah saham syariah.

Saham syariah secara fundamental berbeda dari saham konvensional. Saham dapat dikategorikan sebagai saham syariah apabila perusahaan penerbitnya tidak menjalankan kegiatan usaha yang bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah Islam. Kriteria ini mencakup larangan terhadap unsur *riba* (bunga), *gharar* (ketidakjelasan), *maisir* (perjudian), serta industri yang memproduksi barang atau jasa non-halal. Di Indonesia, Dewan Syariah Nasional - Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) telah menetapkan fatwa yang menjadi pedoman dalam penyaringan saham-saham tersebut.<sup>7</sup> Perkembangan saham syariah di Indonesia menunjukkan tren yang sangat positif. Menurut data Otoritas Jasa Keuangan (OJK), per Oktober 2023, jumlah saham syariah telah

<sup>5</sup> *Al-Baqarah (2) : 261.*

<sup>6</sup> Irdlon Sahil, ‘Tinjauan Hukum Islam Terhadap Investasi’, *Jurnal Al-Tsaman*, 3.1 (2021), h. 152–161, doi:<https://doi.org/10.62097/al-tsaman.v3i1.503>.

<sup>7</sup> Majelis Ulama Indonesia, *Fatwa Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia No: 135/DSN-MUI/V/2020 Tentang Saham* (Dewan Syariah Nasional, 2020), h. 18. [Diakses pada 23 Januari 2025].

mencapai 643 saham dari total 939 saham yang tercatat di BEI, dengan total kapitalisasi pasar mencapai Rp 5.726,93 triliun.<sup>8</sup> Angka ini menegaskan bahwa saham syariah bukan lagi ceruk pasar, melainkan pilar penting dalam struktur pasar modal nasional.

Meskipun menawarkan potensi keuntungan yang menarik, investasi saham termasuk saham syariah tidak terlepas dari risiko. Investor dihadapkan pada volatilitas pasar yang dapat menyebabkan kerugian. Untuk mengatasi tantangan ini, investor tidak hanya berinvestasi pada satu jenis saham, melainkan melakukan diversifikasi dengan membentuk portofolio. Portofolio adalah kumpulan dari beberapa aset investasi yang dimiliki oleh seorang investor.<sup>9</sup> Tujuannya adalah untuk memaksimalkan imbal hasil yang diharapkan pada tingkat risiko tertentu, atau sebaliknya, meminimalkan risiko untuk mencapai tingkat imbal hasil tertentu.

Konsep ini merupakan inti dari teori portofolio modern yang dipelopori oleh Harry Markowitz. Menurut teori ini, investor dapat membangun sebuah portofolio optimal, yaitu kombinasi aset yang menawarkan rasio imbal hasil terhadap risiko yang paling efisien.<sup>10</sup> Dengan kata lain, portofolio optimal adalah portofolio yang berada di sepanjang "Garis Batas Efisien" (*Efficient Frontier*), di mana tidak mungkin lagi untuk mendapatkan imbal hasil yang lebih tinggi tanpa meningkatkan risiko, atau mengurangi risiko tanpa mengorbankan imbal

---

<sup>8</sup> Otoritas Jasa Keuangan, 'Statistik Saham Syariah - Oktober 2023', [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id), 2023, h. 1–2 [Diakses pada 22 Desember 2023].

<sup>9</sup> I Made Adnyana, *Manajemen Investasi Dan Portofolio*, ed. by Melati, Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS), 1st edn (LPU-UNAS, 2020). h. 1.

<sup>10</sup> Harry Markowitz, 'Portfolio Selection', *The Journal of Finance*, 7.1 (1952), h. 77–91.

hasil. Pembentukan portofolio optimal menjadi strategi krusial bagi investor rasional untuk mengelola ketidakpastian pasar.

Bagi seorang investor syariah, membentuk portofolio optimal yang berisi saham-saham sesuai syariah adalah langkah awal yang strategis. Namun, langkah selanjutnya yang tidak kalah penting adalah menilai kinerjanya secara berkala. Penilaian kinerja ini penting karena beberapa alasan. Pertama, untuk memastikan bahwa portofolio yang telah dibentuk benar-benar mencapai tujuannya, yaitu memberikan imbal hasil yang sepadan dengan risikonya. Kedua, penilaian kinerja memungkinkan investor untuk melakukan evaluasi dan penyesuaian strategi (*rebalancing*) jika kinerja portofolio tidak sesuai ekspektasi. Ketiga, bagi investor yang berpegang teguh pada prinsip syariah, penilaian kinerja membuktikan bahwa investasi yang etis dan sesuai syariah juga mampu bersaing dan memberikan keuntungan yang kompetitif.<sup>11</sup> Dengan demikian, mengukur kinerja portofolio optimal saham syariah adalah jembatan antara kepatuhan syariah dan pencapaian tujuan finansial.

Kebutuhan untuk melakukan penelitian terkait kinerja portofolio menjadi semakin relevan jika melihat kondisi pasar modal Indonesia pasca-pandemi COVID-19. Meskipun menunjukkan tren pemulihan, pasar saham tetap diwarnai oleh ketidakpastian ekonomi global, seperti inflasi yang tinggi, kenaikan suku bunga oleh bank sentral global, dan tensi geopolitik. Fenomena ini menyebabkan volatilitas yang signifikan pada berbagai sektor, termasuk pada saham-saham

---

<sup>11</sup> Nafis Alam, Shaista Arshad, and Syed Aun R. Rizvi, 'Do Islamic Stock Indices Perform Better than Conventional Counterparts? An Empirical Investigation of Sectoral Efficiency', *Review of Financial Economics*, 31.1 (2016), h. 108–14, doi:10.1016/J.RFE.2016.06.003.

milik Badan Usaha Milik Negara (BUMN). Saham BUMN yang sering dianggap sebagai pilar stabilitas pasar juga tidak luput dari fluktuasi harga.<sup>12</sup> Di sisi lain, minat terhadap investasi di pasar modal syariah, khususnya pada saham syariah cenderung mengalami peningkatan.<sup>13</sup> Pernyataan ini diperkuat dengan data statistik yang diterbitkan oleh Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) bahwa terdapat peningkatan investor per Desember 2024 sebesar 1,96% selama masa pemulihan ekonomi.<sup>14</sup> Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia (LPKSI) yang diterbitkan oleh OJK juga melampirkan bahwa Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mengalami kenaikan 1,41% *year on year* (YoY) di tengah kondisi pasar yang kurang stabil dengan kapitalisasi pasar yang meningkat dari tahun sebelumnya sebesar 11,05%.<sup>15</sup> Kondisi pasar yang dinamis inilah yang menciptakan situasi kinerja portofolio saham syariah BUMN berada diambang ketidakpastian dalam menghadapi tantangan ekonomi saat ini. Ketidakpastian yang dimaksud, yaitu dikarenakan ketidaktahuan bagaimana kemampuan portofolio tersebut dalam memberikan keuntungan dengan risiko yang sepadan. Pernyataan tersebut menjadi dasar urgensi dilakukannya penelitian ini.

---

<sup>12</sup> Tedy Gumilar, 'Saham BUMN Karya Di Era Jokowi, Kini Merana Padahal Awalnya Membubung Tinggi', *BusinessInsight* (2023) <<https://insight.kontan.co.id/news/saham-bumn-karya-di-era-jokowi-kini-merana-padahal-awalnya-membubung-tinggi>>. [Diakses pada 24 Februari 2025].

<sup>13</sup> Hermita Arif, Dian Dikawati, and Nur Azikin, 'Minat Investasi Syariah Generasi Z: TPB, Perilaku Keuangan, Dan Religiusitas', *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9.1 (2023), h. 15–29, doi:<http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v9i1.6996>.

<sup>14</sup> Kustodian Sentral Efek Indonesia, *Statistik Pasar Modal Indonesia* (2024). h. 2.

<sup>15</sup> Otoritass Jasa Keuangan, *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia* (2024). h. 59.

Kemampuan portofolio yang membentuk nilai imbal hasil yang tinggi belum tentu menjadi gambaran investasi saham yang baik, maka perlu diukur kinerjanya untuk mengetahui sejauh mana performa dari portofolio yang sudah dibentuk. Terdapat banyak metode pengukuran kinerja portofolio yang menghitung imbal hasil berdasarkan risiko atau *risk-adjusted performance*, diantaranya adalah *reward to variability* (RVAR), *reward to volatility* (RVOL), *reward to market risk*, *reward to diversification*, *Jensen's Alpha*, M-Kuadrat ( $M^2$ ), dan *information ratio*.<sup>16</sup> Namun, dari banyaknya metode pengukuran kinerja portofolio merupakan pengembangan dari ketiga metode utama yang dikembangkan oleh masing-masing tokoh ternama bidang keuangan yakni metode Sharpe (RVAR), metode Treynor (RVOL), dan Alpha Jensen.<sup>17</sup> Sejumlah penelitian terdahulu telah mengkaji kinerja portofolio saham menggunakan metode *risk-adjusted performance* yang serupa, di mana terdiri dari metode Sharpe, Treynor, dan Alpha Jensen. Misalnya, penelitian oleh Nurlaeli (2021) mengukur kinerja dari portofolio optimal yang dibentuk menggunakan saham yang tergabung pada indeks IDX30. Hasil penelitiannya dalam membentuk portofolio optimal mendapati kinerja portofolio yang baik.<sup>18</sup> Sementara itu, penelitian Zatmiko (2023) menganalisis kinerja portofolio saham syariah pada Indeks JII selama periode pandemi COVID-19 menggunakan

---

<sup>16</sup> Jogyanto Hartono, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, 11th edn (BPFE-Yogyakarta, 2019). h. 728.

<sup>17</sup> Zvi Budie, Alex Kane, and Alan J. Marcus, *Investment, Thirteenth Edition*, 13th edn (McGraw Hill LLC, 2024). h. 827.

<sup>18</sup> Siti Nurlaeli, 'Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen (Saham IDX30 Tahun 2015 Sampai 2019)', *STIE Putra Bangsa Kebumen* (Universitas Putera Bangsa Kebumen, 2021).

metode serupa menyimpulkan kinerja portofolio yang kurang baik akibat kondisi krisis saat itu.<sup>19</sup>

Terdapat tiga hal penting yang dapat diketahui dari penelitian-penelitian tersebut. Pertama, penelitian sebelumnya cenderung menggunakan indeks saham syariah yang lebih umum seperti JII atau ISSI dan dilakukan pada periode ekonomi yang spesifik (misalnya, saat pandemi COVID-19). Kedua, belum ada penelitian komprehensif yang secara khusus menganalisis kinerja portofolio saham pada Indeks IDX-MES BUMN 17, sebuah indeks yang relatif baru dan memiliki karakteristik unik. Ketiga, terdapat kebutuhan untuk mengevaluasi kinerja pada periode pemulihan kinerja pasar pasca-pandemi COVID-19 yang memiliki dinamika ekonomi yang berbeda. Penelitian ini hadir untuk mengisi kekosongan tersebut.

Penelitian ini akan fokus menganalisis kinerja portofolio optimal menggunakan tiga metode yang telah teruji dalam literatur keuangan, yaitu Indeks Sharpe, Indeks Treynor, dan Alpha Jensen. Ketiga metode ini dipilih karena memberikan perspektif yang komprehensif. Metode Sharpe mengukur imbal hasil portofolio dengan mempertimbangkan risiko total (risiko sistematis + risiko tidak sistematis), yang diwakili oleh standar deviasi.<sup>20</sup> Metode Treynor mengukur imbal hasil portofolio dengan mempertimbangkan risiko sistematis saja (risiko pasar yang tidak bisa dihilangkan melalui diversifikasi), yang

---

<sup>19</sup> Muklis Hendro Zاتمiko, 'Analisis Kinerja Portofolio Saham Syariah Dengan Menggunakan Metode Indeks Sharpe Dan Treynor Dikaji Dengan Perspektif Islam' (UIN Raden Intan Lampung, 2023).

<sup>20</sup> William F. Sharpe, 'The Sharpe Ratio', *The Journal of Portfolio Management*, 21.1 (1994), h. 49–58.

diwakili oleh *beta*.<sup>21</sup> Metode Alpha Jensen mengukur kelebihan imbal hasil (*abnormal return*) yang diperoleh portofolio dibandingkan dengan imbal hasil yang seharusnya didapat berdasarkan tingkat risiko sistematisnya, menurut *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*.<sup>22</sup>

Manfaat menggunakan ketiga metode ini secara bersamaan adalah untuk mendapatkan gambaran kinerja yang holistik. Sebuah portofolio mungkin berkinerja baik menurut satu ukuran, tetapi tidak menurut ukuran lainnya. Dengan demikian, tujuan penelitian ini adalah untuk mengevaluasi secara mendalam apakah portofolio saham syariah pada Indeks IDX-MES BUMN 17 mampu memberikan kinerja yang unggul setelah disesuaikan dengan berbagai jenis risiko.

Indeks IDX-MES BUMN 17 diluncurkan pada 29 April 2021 sebagai hasil kerja sama antara BEI dan perkumpulan Masyarakat Ekonomi Syariah (MES).<sup>23</sup> Indeks ini secara khusus terdiri dari 17 saham syariah BUMN dan afiliasinya yang memiliki likuiditas tinggi dan fundamental yang kuat.<sup>24</sup> Penggunaan indeks tersebut sebagai dasar pembentukan portofolio optimal saham syariah menjadi sebuah kebaruan bagi penelitian ini. Hal ini dikarenakan, karakteristik saham BUMN yang unik dan cenderung memiliki peran strategis dalam perekonomian

---

<sup>21</sup> Jack L. Treynor, 'How to Rate Management of Investment Funds', *Harvard Business Review: HBR*, 43.1 (1965), h. 63–75.

<sup>22</sup> Michael C Jensen, 'The Performance Of Mutual Funds In The Period 1945-1964', *Journal of Finance*, 23.2 (1964), h. 389–416.

<sup>23</sup> idxislamic.idx.co.id, 'BEI Dan MES Luncurkan Indeks IDX-MES BUMN 17', *IDX ISLAMIC*, 2021, h. 1 <<https://idxislamic.idx.co.id/whats-on-idx-islamic/berita-dan-artikel/bei-dan-mes-luncurkan-indeks-idx-mes-bumn-17/>> [Diakses pada 21 Desember 2023].

<sup>24</sup> Bursa Efek Indonesia, 'Panduan Indeks IDX-MES BUMN 17 (Lampiran Pengumuman BEI NO.:Peng-00101/BEI.POP/04-2021 Tanggal 22 April 2021)' (Bursa Efek Indonesia, 2021), h. 1–6 <[https://idx.co.id/media/9845/20210423\\_panduan-indeks-idx-mes-bumn-17.pdf](https://idx.co.id/media/9845/20210423_panduan-indeks-idx-mes-bumn-17.pdf)>. [Diakses pada 22 Desember 2023].

nasional dan seringkali mendapat dukungan dari pemerintah sehingga berpotensi mempengaruhi risiko dan imbal hasilnya. Indeks tersebut juga masih relatif baru dan belum banyak dibahas sehingga terdapat keterbatasan literatur yang mengkaji secara empiris mengenai kinerja portofolio berbasis IDX-MES BUMN 17. Dikarenakan berafiliasi pada efek syariah, indeks ini menjadi barometer kinerja saham-saham syariah dari perusahaan milik negara sehingga dapat menjadi representasi sektor strategis syariah dan merupakan segmen penting namun seringkali dianalisis secara terpisah dalam pasar modal syariah.

Penelitian ini tidak hanya mereplikasi studi sebelumnya, tetapi juga memberikan kontribusi baru dengan menyajikan bukti empiris mengenai kinerja portofolio pada segmen pasar modal syariah yang spesifik dan strategis di Indonesia dalam kondisi pasar yang masih pemulihan pasca-pandemi COVID 19. Berdasarkan penjabaran di atas, maka penelitian ini akan diajukan dengan judul: **“Analisis Kinerja Portofolio Optimal Saham Syariah Menggunakan Indeks Sharpe, Treynor, dan Alpha Jensen (Studi pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks IDX-MES BUMN 17 di Bursa Efek Indonesia)”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan dengan uraian latar belakang di atas maka rumusan masalah dari penelitian ini nantinya adalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat saham syariah yang membentuk portofolio optimal dengan menggunakan model indeks tunggal pada indeks IDX-MES BUMN 17?

2. Bagaimana perbandingan kinerja portofolio optimal saham syariah yang diukur menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Alpha Jensen dengan kinerja pasar pada indeks IDX-MES BUMN 17?
3. Apakah terdapat metode terbaik dalam mengukur kinerja portofolio optimal saham syariah pada indeks IDX-MES BUMN 17?

### **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan dengan uraian rumusan masalah di atas maka tujuan dari penelitian ini nantinya adalah sebagai berikut :

- a. Untuk mengetahui apakah terdapat saham syariah yang membentuk portofolio optimal dengan menggunakan model indeks tunggal pada indeks IDX-MES BUMN 17.
- b. Untuk mengetahui bagaimana perbandingan kinerja portofolio optimal saham syariah yang diukur menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Alpha Jensen dengan kinerja pasar pada indeks IDX-MES BUMN 17.
- c. Untuk mengetahui apakah terdapat metode terbaik dalam mengukur kinerja portofolio optimal saham syariah pada indeks IDX-MES BUMN 17.

#### **2. Manfaat Penelitian**

Berdasarkan dari latar belakang masalah, rumusan, serta tujuan dari penelitian ini nantinya diharapkan bisa bermanfaat bagi para pembaca, baik dari kalangan umum dan pemangku kepentingan. Berikut manfaat dari penelitian ini:

- a. Bagi Akademisi, penelitian ini dapat menjadi sumbangsi wawasan terhadap seputar teori portofolio, portofolio optimal, kinerja portofolio optimal.
- b. Bagi Penulis, untuk meningkatkan kemampuan dalam menganalisa permasalahan pada ruang lingkup penelitian yang dibahas.
- c. Bagi Subjek Penelitian, hasil penelitian ini nantinya secara praktis akan memberikan pertimbangan bagi para investor dan calon investor dalam mengukur portofolio investasinya. Serta menjadi pertimbangan untuk membandingkan kinerja dari suatu portofolio saham syariah yang dikelola untuk perkembangan usaha jasa keuangan.

#### **D. Kajian Terdahulu**

Kajian terdahulu bisa dikatakan sebagai salah satu dasar atau pondasi dari suatu penelitian. Tujuannya agar menjadi landasan dalam membandingkan temuan yang sudah dikaji dan menjadi pembeda serta keterbaruan dari penelitian yang sedang dilakukan<sup>25</sup>. Berikut adalah penelitian terdahulu dengan tema yang sama seperti penelitian yang sedang dilakukan saat ini:

---

<sup>25</sup> Rahma Islamiati, 'Pengaruh Penghindaran Pajak Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Di Website Terhadap Nilai Perusahaan ASRRAT Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah' (STAIN Sultan Abdurrahman Kepulauan Riau, 2024).

**Tabel 1-1** Kajian Terdahulu

No.	Peneliti (Tahun)	Judul	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
1	Nur Sa'diyah, Arfina Rahma, Herlina Agustina, Nurlia, Dwi Taufik Rohman, Juwari Juwari (2023)	Analisis Kinerja Portofolio Dengan Metode Sharpe, Treynor Dan Jensen Pada Saham JII-70	Meneliti Saham Syariah. Pembentukan portofolio menggunakan Model Indeks Tunggal. Mengukur kinerja dengan metode sharpe, treynor, dan jensen.	Objek penelitian di indeks JII70.	Hasil penelitian mendapati 25 saham syariah pembentuk portofolio, yaitu: ERAA (10,10%), WOOD (13,16%), LINK (16,98%), SIDO (10,17%), MTDL (12,84%), JPFA (8,48%), ISAT (1,63%), ANTM (2,91%), BRIS (2,02%), TPIA (1,24%), SMRA (3,23%), MDKA (2,89%), ITMG (1, 79%), CTRA (2,25%), MYOR (2,33%), LPPF (1,38%), INCO (2,00%), SCMA (1,21%), SSIA (0,88%), BMTR (0,74%), ADHI (0,35%), MIKA (0,76%), KAEP (0,20%), SMBR (0,13%), LSIP (0,06%). Dengan ekspektasi keuntungan portofolio sebesar 6,55% yang lebih tinggi dari <i>expected return</i> pasar sebagai <i>benchmark</i> sebesar 1,57% dengan tingkat risiko 2,58% yang lebih rendah dari risiko pasar 5,00%. Pengukuran kinerja

No.	Peneliti (Tahun)	Judul	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
					portofolio terbaik dalam penelitian ini adalah metode Sharpe.
2	Dwi Susilowati, Juwari, Cinta Noviadinda (2020)	Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Menggunakan Metode Indeks Sharpe, Treynor Dan Jensen Pada Kelompok Saham Indeks Sri-Kehati Di Bursa Efek Indonesia	Pembentukan portofolio menggunakan Model Indeks Tunggal. Mengukur kinerja dengan metode sharpe, treynor, dan jensen	Meneliti saham konvensional. Objek penelitian di Indeks SRI-KEHATI.	Hasil penelitian mendapati pembentukan portofolio terdiri dari 16 saham pada semester I dan 5 saham pada semester II. Semester I: PJAA (7,85%), JSMR (21,67%), BBRI (20,66%), WIKA (6,96%), BBNI (9,39%), BSDE (4,24%), ADHI (2,72%), WSKT (7,13%), BMRI (7,75%), SMGR (2,73%), TINS (1,22%), BBKA (6,02%), INDF (0,82%), BDMN (0,39%), ASRI (0,18%), dan KLBF (0,26%). Sedangkan semester II: AALI (8,99%), TLKM (18,14%), BBKA (56,37%), INDF (7,43%), dan JPFA (9,06%). Dengan keuntungan ekspektasi portofolio sebesar: semester I 6,00% dan semester II 1,50% dengan risiko portofolio secara beraturan sebesar: 0,82% dan 0,15%.

No.	Peneliti (Tahun)	Judul	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
					Pengukuran kinerja portofolio terbaik dalam penelitian ini adalah metode Sharpe.
3	Siti Nurlaeli (2021)	Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen (Saham IDX30 Tahun 2015 sampai 2019).	Pembentukan portofolio menggunakan Model Indeks Tunggal. Mengukur kinerja dengan metode sharpe, treynor, dan jensen.	Meneliti saham konvensional. Uji komparatif terhadap pengukur kinerja portofolio optimal. Objek penelitian di Indeks IDX30.	Hasil penelitian mendapati 14 saham pembentuk portofolio optimal, yaitu: ADRO, ASII, BBCA, BBNI, GGRM, INDF, INTP, KLBF, LPPF, PGAS, SMGR, TLKM, UNTR, UNVR. Hasil uji komparatif terhadap pengukur kinerja portofolio mendapati ketiga metode tersebut tidak memiliki perbedaan secara signifikan dalam mengukur kinerja portofolio optimal. Penelitian ini juga menemukan bahwa tidak semua risiko yang tinggi dapat menghasilkan keuntungan yang tinggi. Namun, penelitian ini menemukan bahwa metode sharpe masih terus konsisten terhadap ketidakbedaan diantara ketiga pengukuran.

No.	Peneliti (Tahun)	Judul	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
4	Zainal Ruma, Amiruddin Tawe (2023)	Analisis Kinerja Portofolio Saham Menggunakan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen (Studi Kasus Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)	Pembentukan portofolio menggunakan Model Indeks Tunggal. Mengukur kinerja dengan metode sharpe, treynor, dan jensen.	Meneliti saham konvensional. Objek penelitian di Indeks LQ45.	Hasil penelitian mendapati 8 saham pembentuk portofolio optimal, yaitu ADRO (26%), ANTM (12%), BBCA (26%), BRPT (6%), INCO (15%), INDY (4%), ITMG (10%), dan MEDC (1%). Pengukuran kinerja portofolio terbaik dalam penelitian ini adalah metode Sharpe.
5	Aliffatul Abdillah Safitri, Moh. Iskak Elly, Khusnik Huzafidah (2023)	Analisis Metode Indeks Sharpe, Treynor, Dan Jensen Untuk Menilai Kinerja Portofolio Saham	Meneliti Saham Syariah. Pembentukan portofolio menggunakan Model Indeks	Objek penelitian di Jakarta Islamic Index (JII)	Hasil penelitian mendapati 19 saham pembentuk portofolio, yaitu ANTM, PTBA, ADRO, INCO, UNTR, INDF, ASII, UNVR, WSKT, KLBF, SMGR, PGAS, WIKA, BSDE, AKRA, SMRA, PTPP, ICBP, LPFF. Pengukuran kinerja

No.	Peneliti (Tahun)	Judul	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
		Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Indeks Di Bursa Efek Indonesia	Tunggal. Mengukur kinerja dengan metode sharpe, treynor, dan jensen		portofolio terbaik dalam penelitian ini adalah metode Treynor.
6	Ayudhita Syahfrina (2020)	Analisis Kinerja Portofolio Saham Strategi <i>Dogs of The Dow</i> Dengan Metode Jensen's Alpha, Sharpe, Treynor dan Sortino Periode 2009-2019	Mengukur kinerja dengan metode sharpe, treynor, dan jensen	Meneliti saham konvensional. Uji komparatif terhadap pengukur kinerja portofolio yang mengukur dua indeks yang menjadi objek penelitian, yaitu LQ45 dan BISNIS 27.	Hasil penelitian mendapati portofolio yang terbentuk dari saham indeks LQ45 dan BISNIS 27 menggunakan strategi ketika dilakukan pengukuran kinerja menampilkan hasil pengukuran terbaik adalah dengan metode Alpha Jensen. Perbandingan portofolio <i>Dogs of The Dow</i> ternyata juga mampu melampaui kinerja pasar pada periode penelitian saat itu.

No.	Peneliti (Tahun)	Judul	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
				Pembentukan portofolio menggunakan strategi <i>Dogs of The Dow</i> . Mengukur kinerja portofolio dengan metode sortino.	
7	Annisa Bella Prinatya, Siti Aisjah (2017)	Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Metode Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen Alpha (Studi Pada Indeks LQ 45 Yang Terdaftar	Mengukur kinerja dengan metode sharpe, treynor, dan jensen	Meneliti saham konvensional. Uji komparatif terhadap pengukur kinerja portofolio. Objek penelitian di Indeks LQ45.	Hasil uji komparatif terhadap pengukur kinerja portofolio mendapati ketiga metode tersebut tidak memiliki perbedaan secara signifikan dalam mengukur kinerja portofolio optimal. Namun, penelitian ini menemukan bahwa metode Alpha Jensen masih terus konsisten terhadap ketidakbedaan diantara ketiga pengukuran.

No.	Peneliti (Tahun)	Judul	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
		Di Bei Tahun 2014-2016)			
8	Wawan Kurniawan (2023)	Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham-Saham Di Jakarta Islamic Index (JII) Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal	Meneliti Saham Syariah. Pembentukan portofolio menggunakan Model Indeks Tunggal.	Tidak mengukur kinerja portofolio. Objek penelitian di Jakarta Islamic Index (JII)	Hasil penelitian mendapati 9 saham pembentuk portofolio periode pertama, dan mendapati 4 saham pembentuk portofolio optimal. Adapun secara proporsi dana portofolio optimal pada periode pertama UNTR (26%), ASII (20%), TLKM (18%), ADHI (14%), INTP (9%), INDF (8%), UNVR (4%), LPPF (1%), SSMS (1%). Dengan keuntungan ekspektasi 0,16% per enam bulan dan ini jauh lebih tinggi dari kinerja pasar sebesar 0,09%. Sedangkan pada periode kedua dengan keuntungan ekspektasi sebesar 353,73% per dua tahun dan ini juga jauh lebih tinggi dari kinerja pasar sebesar 0,02% per dua tahun.

No.	Peneliti (Tahun)	Judul	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
9	Aniq Akmal Alfaqouq (2024)	Analisis Kinerja Portofolio Optimal Menggunakan Metode <i>Risk Adjusted Performance</i> (Studi Kasus pada Indeks JII yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2022)	Meneliti Saham Syariah. Pembentukan portofolio menggunakan Model Indeks Tunggal. Mengukur kinerja dengan metode sharpe, treynor, dan jensen.	Objek penelitian di Jakarta Islamic Index (JII)	Hasil penelitian mendapati 4 emiten saham yang membentuk portofolio optimal, yakni ANTM, INCO, ADRO, dan PTBA. Dengan ekspektasi keuntungan portofolio sebesar 0,12% yang jauh lebih tinggi dari risiko portofolio yang hanya sebesar 0,05%. Hasil pengukuran kinerja portofolio menggunakan metode sharpe, treynor, dan alpha jensen, ketiganya menampilkan hasil pengukuran yang lebih baik dari kinerja pasar.

Sumber: Data sekunder diolah dari berbagai penelitian relevan, 2025

## **E. Sistematika Pembahasan**

Adapun sistematika penulisan skripsi nantinya akan dijabarkan sesuai dengan pedoman penulisan skripsi, di mana dibagi menjadi beberapa bab yang membahas sub bab terkait dari bab yang dibahas pada penelitian ini.

**Bab I: Pendahuluan.** Bab ini akan mengawali skripsi dengan menyajikan latar belakang yang kuat, menjelaskan mengapa penelitian ini penting dan relevan untuk dilakukan. Dari latar belakang ini, akan dirumuskan masalah penelitian yang spesifik dan terukur, didukung oleh fenomena yang ditemukan di lapangan. Selanjutnya, bab ini akan menetapkan tujuan penelitian yang ingin dicapai, baik secara teoritis maupun praktis. Terakhir, akan dijelaskan kerangka teori yang menjadi dasar penelitian serta sistematika penulisan skripsi secara keseluruhan.

**Bab II: Konsep Teoritis & Operasional Variabel.** Bab ini berisi kajian teori mendalam yang menjadi landasan konseptual penelitian. Teori-teori yang relevan akan diulas secara kritis dan sistematis untuk membangun pemahaman yang kokoh. Berdasarkan teori-teori tersebut, akan dikembangkan konsep pemikiran yang menuntun pembentukan hipotesis penelitian. Untuk memastikan interpretasi yang tepat atas hasil penelitian, bab ini juga akan memaparkan operasional variabel secara rinci, menjelaskan definisi, indikator, dan skala pengukuran setiap variabel yang digunakan.

**Bab III: Metodologi Penelitian.** Sebagai penelitian deskriptif kuantitatif, Bab III akan fokus pada metode penelitian yang digunakan. Sub-bab pada bagian ini akan mencakup jenis penelitian yang relevan, penjelasan mengenai populasi dan sampel yang menjadi objek studi, serta teknik pengumpulan data yang

digunakan. Bagian penting lainnya adalah teknik analisis data, yang akan diperinci dengan sub-pembahasan mengenai teknik analisis portofolio optimal dan teknik pengukuran kinerja portofolio, seperti penggunaan Model Indeks Tunggal (*Single Index Model*), metode Sharpe, rasio Treynor, dan Alpha Jensen.

**Bab IV: Penyajian dan Analisis Data.** Bab ini akan menyajikan hasil penelitian yang telah dilakukan. Dimulai dengan gambaran umum objek atau subjek yang diteliti, bab ini kemudian akan menampilkan data temuan yang telah diolah. Selanjutnya, akan dilakukan analisis secara deskriptif kuantitatif untuk menjawab rumusan masalah dan menguji hipotesis yang telah ditetapkan. Pembahasan akan mengelaborasi temuan-temuan tersebut dengan mengaitkannya pada teori dan penelitian terdahulu.

**Bab V: Penutup.** Sebagai bab terakhir, Bab V akan memuat kesimpulan menyeluruh dari penelitian, menjawab semua tujuan penelitian yang telah ditetapkan di Bab I. Selain itu, bab ini juga akan menyajikan saran dan masukan yang konstruktif. Saran akan ditujukan kepada berbagai pihak terkait, seperti pemangku kebijakan untuk perumusan regulasi, investor untuk pengambilan keputusan, pembaca umum untuk menambah wawasan, serta peneliti selanjutnya yang tertarik untuk mengembangkan atau melanjutkan penelitian dengan konsep yang serupa.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Karimuddin, Misbahul Jannah, Ummul Aiman, Suryadin Hasda, Zahara Fadila, Taqwin, and others, *Metodologi Penelitian Kuantitatif*, ed. by Nanda Saputra, 1st edn (Yayasan Penerbit Muhammad Zaini, 2022) <<https://www.infodesign.org.br/>>
- Adnyana, I Made, *Manajemen Investasi Dan Portofolio*, ed. by Melati, Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS), 1st edn (LPU-UNAS, 2020)
- Al-Baqarah (2) : 261*
- Alam, Nafis, Shaista Arshad, and Syed Aun R. Rizvi, 'Do Islamic Stock Indices Perform Better than Conventional Counterparts? An Empirical Investigation of Sectoral Efficiency', *Review of Financial Economics*, 31.1 (2016), pp. 108–14, doi:10.1016/J.RFE.2016.06.003
- Alfaraouq, Aniq Akmal, 'Analisis Kinerja Portofolio Optimal Menggunakan Metode Risk Adjusted Performance (Studi Kasus Pada Indeks JII Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2022)' (Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah, 2024)
- Arif, Hermita, Dian Dikawati, and Nur Azikin, 'Minat Investasi Syariah Generasi Z: TPB, Perilaku Keuangan, Dan Religiusitas', *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 9.1 (2023), pp. 15–29, doi:<http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v9i1.6996>
- Budie, Zvi, Alex Kane, and Alan J. Marcus, *Investment, Thirteenth Edition*, 13th edn (McGraw Hill LLC, 2024) <[mheducation.com/readanywhere](http://mheducation.com/readanywhere)>
- Desiyanti, Rika, *Teori Investasi Dan Portofolio*, 2nd edn (Bung Hatta University Press, 2017) <<https://id.scribd.com/document/511938794/Strategi-Investasi-Obligasi>>
- Fauziah, Wachidah, Silvia Hendrayanti, and Fidyah Yuli Ernawati, 'Determinan Minat Investasi Mahasiswa Di Pasar Modal', *Jurnal STIE Semarang*, 16.1 (2024), pp. 144–53, doi:<https://doi.org/10.33747/stiesmg.v16i1.705>
- Gumilar, Tedy, 'Saham BUMN Karya Di Era Jokowi, Kini Merana Padahal Awalnya Membubung Tinggi', *BusinessInsight* (2023) <<https://insight.kontan.co.id/news/saham-bumn-karya-di-era-jokowi-kini-merana-padahal-awalnya-membubung-tinggi>>
- Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, 11th edn (BPFE-Yogyakarta, 2019)
- Hidayat, Wastam Wahyu, *Konsep Dasar Investasi Dan Pasar Modal*, ed. by Fungky and Haqi, *Uwais Inspirasi Indonesia*, 1st edn (Uwais Inspirasi

- Indonesia, 2020) <<http://repository.ubharajaya.ac.id/5962/1/buku-analisainvestasidan-pasarmodal.pdf>>
- idxislamic.idx.co.id, 'BEI Dan MES Luncurkan Indeks IDX-MES BUMN 17', *IDX ISLAMIC*, 2021, p. 1 <<https://idxislamic.idx.co.id/whats-on-idx-islamic/berita-dan-artikel/bei-dan-mes-luncurkan-indeks-idx-mes-bumn-17/>> [diakses pada 21 Desember 2023]
- Indonesia, Bursa Efek, 'IDX Index Fact Sheet IXMESBUMN', *Idx.Co.Id*, 2022, p. 3 <<https://www.idx.co.id/en-us/products/index/>> [diakses pada 22 Desember 2023]
- , *IDX Stock Index Handbook V1.2*, V1.2 (www.idx.co.id, 2021) <<https://www.idx.co.id/media/9816/idx-stock-index-handbook-v12--januari-2021.pdf>>
- , 'Panduan Indeks IDX-MES BUMN 17 (Lampiran Pengumuman BEI NO.:Peng-00101/BEI.POP/04-2021 Tanggal 22 April 2021)' (Bursa Efek Indonesia, 2021), pp. 1–6 <[https://idx.co.id/media/9845/20210423\\_panduan-indeks-idx-mes-bumn-17.pdf](https://idx.co.id/media/9845/20210423_panduan-indeks-idx-mes-bumn-17.pdf)>
- Indonesia, Divisi Manajemen Risiko dan Kepatuhan PT Bursa Efek, 'Pedoman Tata Kelola Perusahaan PT Bursa Efek Indonesia Versi 2.0', in *Pedoman Tata Kelola Perusahaan PT Bursa Efek Indonesia Tahun 2024*, 1st edn (www.idx.co.id, 2024), pp. 1–41 <<https://www.idx.co.id/media/7343/pedoman-tata-kelola-perusahaan-pt-bursa-efek-indonesia.pdf>>
- Indonesia, Majelis Ulama, *Fatwa Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia No: 135/DSN-MUI/V/2020 Tentang Saham* (Dewan Syariah Nasional, 2020), p. 18 <<https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/fatwa-regulasi/>>
- Indonesia, Republik, *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal* (ojk.go.id, 1995), pp. 1–131 <[https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/regulasi/undang-undang/Documents/Pages/undang-undang-nomor-8-tahun-1995-tentang-pasar-modal/UU Nomor 8 Tahun 1995 \(official\).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)>
- Inrawan, Ady, Sri Hastutik, Berra Tonnis, Hari Nugroho, Ester Manik, Susi Indriani, and others, *Portofolio Dan Investasi*, ed. by Handariani Rohana, 1st edn (Widina Bhakti Persada Bandung, 2022) <<https://repository.penerbitwidina.com/media/publications/356369-portofolio-dan-investasi-5027a945.pdf>>
- Islamiati, Rahma, 'Pengaruh Penghindaran Pajak Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Di Website Terhadap Nilai Perusahaan ASRRAT Yang

Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah' (STAIN Sultan Abdurrahman Kepulauan Riau, 2024)

Jensen, Michael C, 'The Performance Of Mutual Funds In The Period 1945-1964', *Journal of Finance*, 23.2 (1964), pp. 389–416 <<http://papers.ssrn.com/abstract=244153>>

Keuangan, Otoritas Jasa, *Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia* (2024) <<https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/laporan-perkembangan-keuangan-syariah-indonesia/Default.aspx>>

———, *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 34/POJK.04/2019 Tentang Reksa Dana Berbentuk Kontrak Investasi Kolektif Penyertaan Terbatas* (ojk.go.id, 2019), p. 76 <<https://ojk.go.id/id/regulasi/Pages/Reksa-Dana-Berbentuk-Kontrak-Investasi-Kolektif-Penyertaan-Terbatas.aspx>>

———, 'Statistik Saham Syariah - Oktober 2023', *Www.Ojk.Go.Id*, 2023, pp. 1–2 <<https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/Pages/Statistik-Saham-Syariah---Oktober-2023.aspx>> [diakses pada 22 Desember 2023]

Kireyna, Hanna, 'Mengukur Kinerja Portofolio Saham Menggunakan Metode Indeks Sharpe, Treynor, Dan Jensen Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19 (Studi Kasus Pada Saham LQ45 Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2019-2020)', *Repository Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta* (Universitas Pembangunan Nasional 'Veteran', 2022) <<http://eprints.upnyk.ac.id/id/eprint/30178>>

Kustodian Sentral Efek Indonesia, *Statistik Pasar Modal Indonesia* (2024) <[https://www.ksei.co.id/publications/demografi\\_investor](https://www.ksei.co.id/publications/demografi_investor)>

Markowitz, Harry, 'Portfolio Selection', *The Journal of Finance*, 7.1 (1952), pp. 77–91 <<http://links.jstor.org/sici?sici=0022-1082%28195203%297%3A1%3C77%3APS%3E2.0.CO%3B2-1>>

Mokoagouw, Meriska, Ramon Tumiwa, and Lihard Lumapow, 'Pengaruh Kupon Obligasi, Likuiditas Obligasi, Profitabilitas Terhadap Imbal Hasil Obligasi Korporasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019', *Manajemen Dan Kewirausahaan (MK)*, 2.2 (2021), pp. 1–19, doi:<https://doi.org/10.53682/mk.v2i2.1061>

Negoro W, Endi Djoyo, Marlina Widiyanti, Isni Andriana, and Taufik Taufik, 'Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dan Reksa Dana Saham Syariah Pada Reksa Dana Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan', *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya (JMBS)*, 19.3 (2021), pp. 203–18 <<http://ejournal.unsri.ac.id/index.php/jmbs>>

- Neliwati, *Metodologi Penelitian Kuantitatif (Kajian Teori Dan Praktek)*, ed. by Oda Kinata Banurea, CV. Widya Puspita, 1st edn (CV. Widya Puspita, 2018) <[http://repository.uinsu.ac.id/8959/1/buku metodologi penelitian kuantitatif.pdf](http://repository.uinsu.ac.id/8959/1/buku_metodologi_penelitian_kuantitatif.pdf)>
- Nurlaeli, Siti, ‘Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen (Saham IDX30 Tahun 2015 Sampai 2019)’, *STIE Putra Bangsa Kebumen* (Universitas Putra Bangsa Kebumen, 2021) <<http://eprints.universitaspuprabangsa.ac.id/id/eprint/684>>
- Purwanza, Sena Wahyu, Aditya Wardhana, Ainul Mufidah, Yuniarti Reny Renggo, Adrianus Kabubu Hudang, Jan Setiawan, and others, *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan Kombinasi*, ed. by Arif Munandar, 1st edn (CV. Media Sains Indonesia, 2022) <[www.medsan.co.id](http://www.medsan.co.id)>
- Qodir, Abdul, and Puji Kurniawan, ‘Halal Dan Haramnya Investasi Saham Berbasis Syariah Di Pasar Modal’, *Yurisprudentia: Jurnal Hukum Ekonomi*, 9.2 (2023), pp. 342–62, doi:<http://dx.doi.org/10.24952/yurisprudentia.v10i2.12934>
- Republik Indonesia, *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 4 Tahun 2023 Tentang Pengembangan Dan Penguatan Sektor Keuangan, Negara Republik Indonesia* (JDIH BPK, 2023), p. 19 <<https://peraturan.bpk.go.id/>>
- Safitri, Aliffatul Afdillah, Moh. Iskak Elly, and Khusnik Hudzafidah, ‘Analisis Metode Indeks Sharpe, Treynor, Dan Jensen Untuk Menilai Kinerja Portofolio Saham Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Indeks Di Bursa Efek Indonesia’, *JUMAD: Jurnal Management, Accounting, and Digital Business*, 1.1 (2023), pp. 11–20, doi:<https://doi.org/10.51747/jumad.v1i1.1312>
- Sahil, Irdlon, ‘Tinjauan Hukum Islam Terhadap Investasi’, *Jurnal Al-Tsaman*, 3.1 (2021), pp. 152–61, doi:<https://doi.org/10.62097/al-tsaman.v3i1.503>
- Santoso, Aprih, Anggraini Syahputri, Gita Puspita, Mira Nurhikmat, Susana Dewi, Maya Arisandy, and others, *Manajemen Investasi Dan Teori Portofolio*, ed. by Fachrurazi, *Eureka Media Aksara*, 1st edn (CV. Eureka Media Aksara, 2023) <[https://digilib.iainptk.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/2759/23-02-20-EBOOK-Manajemen Investasi dan Portofolio.pdf?sequence=1](https://digilib.iainptk.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/2759/23-02-20-EBOOK-Manajemen%20Investasi%20dan%20Portofolio.pdf?sequence=1)>
- Sharpe, William F., ‘The Sharpe Ratio’, *The Journal of Portfolio Management*, 21.1 (1994), pp. 49–58 <<https://web.stanford.edu/~wfsarpe/art/sr/sr.htm>>
- Sudarmadji, *Buku Ajar Analisis Investasi*, ed. by L.M. Samryn, 1st edn (Tanri Abeng University Press, 2022) <[www.tau.ac.id](http://www.tau.ac.id)>

- Suratna, Hendro Widjanarko, and Tri Wibawa, *Investasi Saham*, ed. by Hummam Santosa Utomo, *LPPM UPN 'Veteran' Yogyakarta*, 1st edn (2020)
- Susilowati, Dwi, Juwari Juwari, and Chinta Noviadinda, 'Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Menggunakan Metode Indeks Sharpe, Treynor Dan Jensen Pada Kelompok Saham Indeks Sri-Kehati Di Bursa Efek Indonesia', *Jurnal GeoEkonomi*, 11.1 (2020), pp. 122–39, doi:10.36277/geoekonomi.v11i1.117
- Treynor, Jack L., 'How to Rate Management of Investment Funds', *Harvard Business Review: HBR*, 43.1 (1965), pp. 63–75 <<https://www.econbiz.de/Record/how-to-rate-management-of-investment-funds-treynor-jack/10002940615>>
- Zatmiko, Muklis Hendro, 'Analisis Kinerja Portofolio Saham Syariah Dengan Menggunakan Metode Indeks Sharpe Dan Treynor Dikaji Dengan Perspektif Islam' (UIN Raden Intan Lampung, 2023) <<http://repository.radenintan.ac.id/id/eprint/22940>>
- Zubir, Zalmi, *Manajemen Portofolio: Penerapannya Dalam Investasi Saham*, 1st edn (Salemba Empat, 2011)