

**KINERJA PORTOFOLIO SAHAM PADA INDEKS
SEKTORAL MENGGUNAKAN *SINGLE INDEKS*
MODEL DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR,
DAN JENSEN**

(Studi Kasus Mahasiswa Universtas Bina Darma)



Disusun Oleh :

Restu Sugesti

201510042

KARYA AKHIR

Diajukan Sebagai Syarat untuk Meraih Gelar Strata Satu pada
Program Studi Manajemen

**UNIVERSITAS BINA DARMA
FAKULTAS SOSIAL HUMANIORA
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

2024

**KINERJA PORTOFOLIO SAHAM PADA INDEKS
SEKTORAL MENGGUNAKAN *SINGLE INDEKS MODEL*
DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN**

KARYA AKHIR

Diajukan Sebagai Syarat untuk Meraih Gelar Strata Satu pada
Program Studi Manajemen

Disusun Oleh :

Restu Sugesti

201510042

UNIVERSITAS BINA DARMA

FAKULTAS SOSIAL HUMANIORA

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

2024

HALAMAN PENGESAHAN

KINERJA PORTOFOLIO SAHAM PADA INDEKS SEKTORAL
MENGGUNAKAN *SINGLE INDEKS MODEL DENGAN METODE*
SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN

Restu Sugesti

201510042

KARYA AKHIR

Telah Diterima Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Program Studi Manajemen

Menyetujui,

Palembang, 2024
Fakultas Sosial Humaniora
Prodi Manajemen
Universitas Bina Darma

Pembimbing,



Dr. Fitriasuri, S.E, Ak. MM.

Dekan,



Nuzsep Almigo, S.Psi., M. Si., Ph.D.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

Skripsi Berjudul: "KINERJA PORTOFOLIO SAHAM PADA INDEKS SEKTORAL MENGGUNAKAN *SINGLE INDEKS MODEL DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN*"

Telah dipertahankan didepan penguji pada tanggal Rabu, 21 Agustus 2024 dan dinyatakan sudah memenuhi syarat untuk diterima.

KOMISI PENGUJI

- | | | |
|---------------------------------|-------------------|---|
| 1. Dr. Fitriasuri, S.E,Ak.,MM | Ketua Penguji | ( |
| 2. Dr. Dina Mellita, S.E.,M.Ec | Anggota Penguji 1 | ( |
| 3. M. Titan Terzaghi, S.E.,M.Si | Anggota Penguji 2 | ( |

Palembang, 2024

Program Studi Manajemen

Fakultas Sosial Humanira

Universitas Bina Darma

Ketua Program Studi,



Dr. Trisninawati S.E.M.M.,

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Restu Sugesti

Nim : 201510042

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Karya tulis saya (Skripsi) adalah asli dan belum pernah diajukan untuk gelar akademik (Sarjana) di Universitas Bina Darma atau perguruan tinggi lainnya;
2. Karya tulis ini murni gagasan, rumusan dan penelitian saya dengan arahan dari dosen pembimbing;
3. Di dalam karya tulis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dikutip dengan mencantumkan nama pengarang dan memasukkan ke dalam daftar rujukan;
4. Saya bersedia tugas skripsi, jika cek keasliannya menggunakan *plagiarism checker* serta diunggah ke internet, sehingga dapat diakses secara daring;
5. Surat pernyataan ini saya tulis dengan sungguh-sungguh dan apabila terbukti melakukan penyimpangan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima sanksi dengan peraturan perundangan-undangan yang berlaku;

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Pelembang, September 2024
Yang membuat pernyataan,



Restu Sugesti
201520042

ABSTRAK

Artikel ini mencoba mengumpulkan dan menciptakan portofolio yang optimal secara empiris menggunakan *single index model*. Selanjutnya, untuk mengevaluasi pengembalian portofolio dan pasar dengan memakai rasio Sharpe, Jensen, dan Treynor. Penelitian ini berdasarkan pada data-data sekunder yang telah dihimpun dari www.yahoofinance.com, www.investing.com dan www.Idx.com. Mengambil Indeks harga saham gabungan (IHSG) yaitu sebagai Indeks Kinerja *Market* (pasar) dan menggunakan kelompok saham Indeks Sektoral pada periode 2022-2024 sebagai populasi dan sample. Dengan mengambil 5 sektor terbaik (INFRA, ENERGY, BASIC, FINANCE, dan HEALTH) dan mempertimbangkan harga penutupan bulanan 5 saham terbaik disektoranya antara 1 Jun 2022 hingga 1 Jun 2024, *cut-off point (C*)* telah dihitung dan sekuritas yang dipilih untuk membangun portofolio optimal dengan pengembalian berlebih untuk ERBi lebih besar dari $C^*(ERBi > C^*)$. Penelitian ini menunjukkan bahwa komposisi portofolio optimal adalah mencakup CUAN 55,23%, BMRI 12,83%, BBCA 9,07%, SILO 8,25%, BREN 7,33%, JSMR 7,17%, MBMA 7,03 %, ISAT 3,48%, KLBF 2,99%, TPIA 2,73%, BRPT 2,43%, dan SIDO 0,28% dari jumlah yang diinvestasikan setiap sektor memiliki sekuritasnya masing-masing dalam portofolio optimal. Penilaian portofolio dan return pasar menggunakan rasio Sharpe, Jensen, dan Treynor menunjukkan return pasar lebih rendah dibandingkan saham. Dan pengukuran Sharpe mempunyai return portofolio yang positif dan memiliki nilai paling tinggi sebesar 1,00929 dibandingkan ratio Jensen 0,172443 dan Treynor yang memberikan return terendah yaitu 0,02431.

Kata Kunci: Kinerja portofolio, Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal, Indeks *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

ABSTRACT

This article tries to compile and create an empirically optimal portfolio using a single index model (single index model). Next, to evaluate portfolio and market returns using Sharpe, Jensen, and Treynor ratios. The research is based on secondary data collected from www.yahoofinance.com, www.investing.com and www.Idx.com. Using the combined stock price index (IHSG) as the market performance index and the sectoral index stock group in the period 2022-2024 as a population and sample, By taking the top five sectors (INFRA, ENERGY, BASIC, FINANCE, and HEALTH) and considering the monthly closing price of the top 5 shares of the industry between 1 June 2022 and 1 June 2024, the cut-off point (C^) has been calculated and the securities selected to build an optimal portfolio with excess returns for $ERBi$ greater than $C^*(ERBi > C^*)$. This research shows that the optimum portfolio composition is to include CUAN 55,23%, BMRI 12,83%, BBCA 9,07%, SILO 8,25%, BREN 7,33%, JSMR 7,17%, MBMA 7,03%, ISAT 3,48%, KLBF 2,99%, TPIA 2,73%, BRPT 2,43%, and SIDO 0.28% of the amount invested each sector has its respective securities in the optimal portfolio. Using the Sharpe, Jensen, and Treynor ratios, portfolio valuation and market return showed lower market returns than stocks. The measurement of Sharpe has a positive portfolio return and has the highest value of 1,00929 compared to Jensen's ratio of 0,172443 and Treynor gives the lowest return of 0,02431.*

Keywords: Portfolio Performance, Optimal Portfolio, single index model, Sharpe, Treynor, and Jensen ratio

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

Tuhan, jika orang lain melihatku dengan penuh kebencian maka sejukkanlah hatinya. Sesungguhnya, aku tidak bisa menyenangkan hati banyak orang.

Engkau tak akan mampu menyenangkan semua orang. Karena itu, cukup bagimu memperbaiki hubunganmu dengan allah, dan jangan terlalu peduli dengan penilaian manusia.

(**Imam Syafi'i**)

Sesungguhnya hanya kepada Allah aku mengadukan kesusahan dan kesedihanku.
(QS. Yusuf: 86)

Sungguh, mereka yang beriman dan melakukan perbuatan benar akan memiliki taman yang dibawahnya mengalir sungai yang merupakan pencapaian besar.

(QS. Al-Buruj: 11)

PERSEMBAHAN

- ❖ Orang Tua yang telah memberikan dukungan baik moral maupun material.
- ❖ Untuk seluruh keluarga, dan saudaraku
- ❖ Sahabat seperjuangan yang menemani dari awal perkuliahan hingga sekarang.
- ❖ Almamater kebanggaanku
- ❖ Universitas Bina Darma

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. Data Pribadi

Nama : Restu Sugesti
Nim : 201510042
Tempat Tanggal Lahir : 14 April 2003 Desa Peninggalan
Agama : Islam
Kewarganegaraan : Indonesia
Alamat : Desa Peninggalan, Kec. Tungkal Jaya.

B. Pendidikan Formal

2008 - 2013 : SDN 1 Peninggalan
2014 – 2016 : SMPN 4 Tungkal Jaya
2017 – 2019 : SMAN 1 Tungkal Jaya
2020 – 2024 : Bachelor Degree Of Management Economic, Bina
Darma University Palembang

C. Pengalaman

2017 – 2018 : Anggota Osis SMAN 1 Tungkal Jaya
2020 – 2022 : Anggota Himpunan Mahasiswa Manajemen Bina
Darma
2022 – 2023 : Magang di Kantor Bupati Banyuasin

D. Pendidikan Non Formal

- Peserta *Table Manner Training in Hotel Santika Palembang*.
- Peserta *Inspiring Talk Creative Entrepreneur Fair*.
- Peserta *Career Coaching Bina Darma*.
- Panitia anggota KPPS desa peninggalan 2024.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT, penulis akhirnya dapat menyelesaikan perjalanan panjang dalam merampungkan skripsi ini. Penelitian yang berjudul **“Kinerja Portofolio Optimal Saham Pada Indeks Sektoral Menggunakan Single indeks model Dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen”** ini merupakan hasil dari eksplorasi mendalam mengenai kinerja portofolio saham menggunakan beberapa metode analisis. Skripsi ini menjadi bukti nyata dari proses pembelajaran yang berharga selama menempuh studi di Program Studi Manajemen, Fakultas Sosial dan Humaniora, Universitas Bina Darma.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki beberapa kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka terhadap segala bentuk kritik dan saran yang konstruktif dari para pembaca. Meskipun skripsi ini merupakan hasil pemikiran terbaik penulis, namun keberhasilan penyelesaiannya tidak lepas dari dukungan dan bantuan banyak pihak. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam penyelesaian skripsi ini.

Yang Terhormat

- Prof. Dr. Sunda Ariana, M.Pd., M.M. selaku Rektor Universitas Bina Darma Palembang.
- Nuzsep Almigo, S.Psi.,M.Si.,Ph.D, selaku Dekan Fakultas Sosial Humaniora Universitas Bina Darma.
- Dr. Trisninawati S.E.M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Bina Darma.
- Dr. Fitriasuri, SE, Ak. MM. selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan dengan sabar membimbing dan membantu penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini.
- Seluruh dosen Universitas Bina Darma yang telah menjadi inspirator dan sumber ilmu pengetahuan yang tak terhingga selama perjalanan akademik saya.
- Seluruh staf pengajar Universitas Bina Darma yang telah dengan tulus membimbing dan memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat selama saya menempuh studi
- Skripsi ini penulis persembahkan kepada Bapak M. Sukri dan Ibu Elviana, kedua orang tua yang selalu menjadi sumber inspirasi dan kekuatan. Terima kasih atas segala cinta dan kasih sayang yang tak terhingga. Saudara-saudara penulis,Yuk Puja, Dedek, Dan Inara, terimakasih sudah menjadi mood boster dan support system penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

- Sesorang sangat penting kehadirannya, dengan Nim 221910002 sebagai orang special bagi penulis. Terimakasih sudah menjadi pendamping dalam semua hal, menjadi rumah yang nyaman, meluangkan waktunya untuk mendukung maupun menghibur dalam kesedihan maupun kebahagiaan, serta mendengar keluh kesah.
- Teman sekaligus sahabat bagi penulis yaitu, Putri Amelia, Gilang Anugrah Esa, Ajeng Natasya Utami, Frizha Muhammad Mustaqim, Satria Rmadon, Fitto febriyansyah, Raffi, Farel, dan Taufan Terima kasih sudah menjadi teman terbaik selama penulis menjadi mahasiswa.

Penulis berharap skripsi ini dapat menjadi langkah kecil dalam upaya pengembangan ilmu pengetahuan. Segala kekurangan dalam penulisan skripsi ini mohon dimaafkan. Semoga Allah SWT selalu melindungi dan memberkati kita semua. Amin.

Palembang, Maret
2024

Restu Sugesti

DAFTAR ISI

KINERJA PORTOFOLIO SAHAM PADA INDEKS SEKTORAL MENGGUNAKAN SINGLE INDEKS MODEL DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI.....	iii
SURAT PERNYATAAN.....	iv
ABSTRAK	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Ruang Lingkup Penelitian	8
1.4 Tujuan penelitian	8
1.5 Maanfaat penelitian	8
1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Investasi	11
2.1.2 Pasar Modal (Capital Market) dan Bursa Efek.....	12
2.1.3 Portofolio	13
2.1.4 Indeks Saham	15
2.1.5 Penilaian Kinerja Portofolio	16
2.2 Penelitian-penelitian Terdahulu	18
2.3 Kerangka Berfikir	27
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
3.1 Objek Penelitian	28
3.2 Jenis Penelitian dan Sumber Data	28
3.2.1 Jenis Penelitian	28
3.2.2 Sumber Data Penelitian	28

<u>3.3 Teknik Pengumpulan Data</u>	29
<u>3.4 Populasi dan Sampel</u>	29
<u>3.4.1 Populasi</u>	29
<u>3.4.2 Sampel</u>	29
<u>3.5 Teknik Analisis Data</u>	31
<u>BAB IV</u>	40
<u>HASIL DAN PEMBAHASAN</u>	40
<u>4.1 Hasil Penelitian</u>	40
<u>4.1.1 Closing Price saham dan Return Saham, Return Market, dan Risk Free</u>	40
<u>4.1.2 Expected Return, dan Excess Return</u>	49
<u>4.1.3 Resiko saham (oi), Resiko Market (om), Varians Residual unik (oie2), serta Alpha dan Beta saham</u>	50
<u>4.1.4 Ai, Bi, Ci, ERB dan C*(Cut-off point) dalam pembentukan Portofolio Optimal</u>	52
<u>4.1.5 Investasi relatif saham (Zi), Proporsi (Wi), Alpha, dan Beta Portofolio</u>	55
<u>4.1.6 Expected return portofolio, resiko portofolio, Evaluasi Kinerja Portofolio (Sharpe, Treynor, dan Jensen)</u>	57
<u>4.2 Pembahasan</u>	58
<u>4.2.1 Proporsi dari Portofolio optimal</u>	58
<u>4.2.2 Evaluasi Kinerja Portofolio</u>	59
<u>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</u>	63
<u>5.1 Kesimpulan</u>	63
<u>5.2 Saran</u>	64
<u>DAFTAR PUSTAKA</u>	66
<u>LAMPIRAN</u>	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kinerja berbagai Indeks Sektoral mei 2023mei2024.....	6
Gambar 1.2 kinerja mei 2023mei 2024.....	6
Gambar 4.1 Grafik Chart Proporsi saham.....	57



DAFTAR TABEL

<u>Table 2.1 Penelitian Terdahulu</u>	19
<u>Table 2.2 Kerangka Berpikir.....</u>	27
<u>Table 3.1 Sampel Penelitian</u>	30
<u>Table 4.1 Closing Price dan Return Saham Sektor Energy</u>	42
<u>Table 4.2 Closing Price dan Return Saham Sektor Infrastruktur.....</u>	43
<u>Table 4.3 Closing Price dan Return Saham Sektor Health</u>	44
<u>Table 4.4 Closing Price dan Return Saham Sektor Finance</u>	46
<u>Table 4.5 Closing Price dan Return Saham Sektor Basic</u>	47
<u>Table 4.6 Closing Price IHSG dan Yield 10 Tahun.....</u>	48
<u>Table 4.7 Hasil perhitungan ERi, ERm, Rf, Excess return.....</u>	50
<u>Table 4.8 Pergitungan Nilai Ai, Bi, dan Ci, ERB, dan C*.....</u>	52
<u>Table 4.9 Hasil perhitungan Portofolio optimal dari nilai ERB>C*</u>	54
<u>Table 4.10 Perhitungan Proporsi Saham dari Portofolio Optimal</u>	56
<u>Table 4.11 Perhitungan dari Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen</u>	58

DAFTAR LAMPIRAN

1. Surat pengesahan Judul
2. SK Pembimbing Penelitian
3. Formulir Perbaikan Seminar Hasil
4. Surat Keterangan Lulus Seminar Hasil
5. Lembar Konsultasi
6. Formulir Kelayakan Penjilidan Skripsi
7. Turnitin
8. Formulir perbaikan sempro

