

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA PORTOFOLIO SAHAM
SEKTOR OTOMOTIF YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2019 -2022 DENGAN METODE
SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai

Derajat Sarjana Manajemen



Oleh:

Charelyon Iqbalin Valencia J. E

202010160311627

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG
JULI 2024**

SKRIPSI

ANALISIS PERBEDAAN KINERJA PORTOFOLIO SAHAM SEKTOR OTOMOTIF YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022 DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN

Oleh :

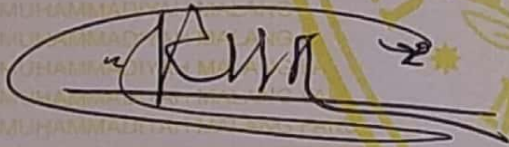
Charelyon Iqbalin Valencia J. E.

202010160311627

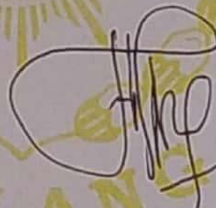
Diterima dan disetujui
pada tanggal 18 Juli 2024

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. Erna Retna Rahadjeng, M.M.




Dr. Rizki Febriani, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,



Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.



Dr. Nurul Asfiah, M.M.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

ANALISIS PERBEDAAN KINERJA PORTOFOLIO SAHAM SEKTOR OTOMOTIF YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2022 DENGAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Charelyon Iqbalin Valencia J. E.

NIM : 202010160311627

Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 18 Juli 2024 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Dr. Erna Retna Rahadjeng, M.M.

Pembimbing II : Dr. Rizki Febriani, S.E., M.M.

Penguji I : Drs. Warsono, M.M.

Penguji II : Chalimatuz Sa'diyah, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Program Studi,



Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Dr. Nurul Asfiah, M.M.

1.

2.

3.

4.

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : Charellyon Iqbalin Valencia J. E

NIM : 202010160311627

Program studi : Manajemen

Surel : charellyon@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (*plagiarism*) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 31 Juli 2024

Yang Membuat Pernyataan,



Charellyon Iqbalin Valencia J. E

***Analysis of Differences in the Performance of the Automotive Sector
Stock Portfolio Listed on the Indonesia Stock Exchange for the
2019-2022 Period Using the Sharpe, Treynor, and Jensen Methods***

Charellyon Iqbalin Valencia J. E¹, Erna Retna Rahadjeng², Rizki Febriani³

^{1,2,3}Management Department, Universitas Muhammadiyah Malang, Indonesia

Corresponding E-mail: charellyon@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to determine whether there are differences between the Sharpe, Treynor, and Jensen methods in measuring the performance of the automotive sector stock portfolio. This study uses the One Way of Variance by Rank Kruskal Wallis test. In this study, the values of Sharpe, Treynor, and Jensen were standardized through Zscore transformation (standardized) followed by a Mean Rank difference test between treatments to determine which index performance was most consistent. The test results using the Kruskal Wallis test obtained $\chi^2 = 0.115$, with a probability of 0.944. It is known that the test probability > 0.05 . These results indicate that there is no significant difference between testing using the Sharpe, Treynor, and Jensen methods. Thus, H_0 in this study is accepted. The test results between the three treatments, namely the mean rank difference test, show that there is no significant difference between each treatment because the difference is not too far. The Sharpe and Treynor methods have the lowest mean rank difference, meaning that the Sharpe and Treynor methods are the most consistent with no difference.

Keywords: portfolio performance, sharpe, treynor, jensen.

Analisis Perbedaan Kinerja Portofolio Saham Sektor Otomotif Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 -2022 Dengan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen

Charellyon Iqbalin Valencia J. E¹, Erna Retna Rahadjeng², Rizki Febriani³

^{1,2,3}Management Department, Universitas Muhammadiyah Malang, Indonesia

Corresponding E-mail: charellyon@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan antara metode Sharpe, Treynor, dan Jensen dalam mengukur kinerja portofolio saham sektor otomotif. Penelitian ini menggunakan uji *One Way of Variance by Rank* Kruskal Wallis. Pada penelitian ini, nilai Sharpe, Treynor, dan Jensen distandarisasi melalui transformasi Zscore (*standardized*) yang dilanjutkan dengan uji beda *Mean Rank* antar *treatment* untuk mengetahui kinerja indeks mana yang paling konsisten. Hasil pengujian dengan menggunakan uji Kruskal Wallis diperoleh $\chi^2 = 0.115$, dengan probabilitas 0.944. Diketahui bahwa pengujian probabilitas > 0.05 . Hasil ini menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara pengujian dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. Dengan demikian, H₀ dalam penelitian ini diterima. Hasil uji antara ketiga perlakuan yaitu uji beda *mean rank* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara masing-masing perlakuan karena perbedaannya tidak terlalu jauh. Metode Sharpe dan Treynor memiliki selisih *mean rank* yang paling rendah artinya metode Sharpe dan Treynor adalah yang paling konsisten dengan tidak adanya perbedaan.

Kata kunci: kinerja portofolio saham, sharpe, treynor, jensen.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat serta hidayah-Nya kepada peneliti, dan tak lupa sholawat serta salam peneliti panjatkan kepada baginda Muhammad SAW, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "Analisis Perbedaan Kinerja Portofolio Saham Sektor Otomotif yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 -2022 dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen" dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Manajemen pada program Strata-1 di Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang.

Peneliti menyadari dalam penyusunan proposal skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak. Karena itu pada kesempatan ini kami ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Nazaruddin Malik, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Malang.
2. Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang.
3. Dr. Nurul Asfiah, M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang.
4. Dr. Erna Retna Rahadjeng, M.M., selaku Dosen Pembimbing atas bimbingan, saran, dan motivasi yang diberikan.
5. Dr. Rizki Febriani, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing atas bimbingan, saran, dan motivasi yang diberikan.

6. Chalimatuz Sa'diyah, S.E., M.M., selaku dosen wali yang telah memberikan pengarahan dan motivasi.
7. Segenap Dosen Jurusan Manajemen Universitas Muhammadiyah Malang yang telah memberikan ilmunya kepada peneliti.
8. Terima kasih untuk kedua orang tua saya yaitu, Ibunda tercinta Lia Noviawati dan Ayahanda tercinta Eko Tikyono yang selalu membantu jerih payahnya, keringatnya, doa dan harapannya, semangat yang selalu diberikan yang memotivasi saya untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
9. Terima kasih untuk adik saya yaitu Rachella Gloria yang selalu memberikan dukungan moral maupun materil sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi.
10. Teman-teman saya yang memberikan dukungan moral maupun materil sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini

Kami menyadari skripsi ini tidak luput dari berbagai kekurangan. Peneliti mengharapkan saran dan kritik demi kesempurnaan dan perbaikannya sehingga akhirnya skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi bidang pendidikan dan penerapan di lapangan serta bisa dikembangkan lagi lebih lanjut.

Malang, 10 Juli 2024

Peneliti

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
<i>ABSTRAK</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori	12
B. Penelitian Terdahulu	21

C. Kerangka Pikir	24
D. Hipotesis.....	25
E. Definisi Operasional Variabel	25
BAB III METODE PENELITIAN	26
A. Jenis Penelitian.....	26
B. Populasi dan Sampel	26
C. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	27
D. Analisis Data	28
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	35
A. Deskripsi Data.....	35
B. Hasil Penelitian	36
C. Pembahasan.....	52
BAB V PENUTUP.....	57
A. Kesimpulan	57
B. Saran.....	58
DAFTAR PUSTAKA.....	60
LAMPIRAN.....	63
SERTIFIKAT PLAGIASI	77

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pertumbuhan Rata-Rata Nilai Sektor <i>Consumer Cyclicals</i>	4
Tabel 1.2 Return Saham Otomotif	6
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 2.2 Definisi Operasional Variabel	25
Tabel 3.1 Daftar Saham Pengambilan Sampel.....	27
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	35
Tabel 4.2 Analisis Metode Sharpe Sektor Otomotif	43
Tabel 4.3 Analisis Metode Treynor Sektor Otomotif.....	44
Tabel 4.4 Analisis Metode Jensen Sektor Otomotif.....	46
Tabel 4.5 Transformasi Z-Score Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen.....	48
Tabel 4.6 NPar <i>Test</i>	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Kruskal Wallis terhadap Z-score Metode Sharpe, Treynor dan Jensen.....	50
Tabel 4.8 Perbandingan antar <i>Treatment</i> Metode Sharpe, Treynor dan Jensen	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian.....25



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Harga Saham, Pasar, R_i , R_m , $E(R_i)$, dan $E(R_m)$	63
Lampiran 2 <i>Risk Free Rate</i>	70
Lampiran 3 Risiko Saham dan Risiko Pasar.....	71
Lampiran 4 Alpha, Beta, Risiko Tidak Sistematis, A_i , B_i , ERB , dan C^*	71
Lampiran 5 Proporsi Dana.....	73
Lampiran 6 Metode Sharpe.....	74
Lampiran 7 Metode Treynor.....	74
Lampiran 8 Metode Jensen.....	74
Lampiran 9 Transformasi Z-Score.....	74
Lampiran 10 Uji Kruskal Wallis.....	75
Lampiran 11 <i>Mean Rank Test</i>	76

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, D. (2022). Dampak Covid 19 Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Elektronika Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Tsm*, 2(2), 1099–1114.
<http://jurnaltsm.id/index.php/EJATSM>
- Aprilianti, A., Suharti, T., & Azis, A. D. (2022). Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen (Saham IDX30 Tahun 2017 Sampai 2022). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 329–338.
- Baker, M. G., Kvalsvig, A., & Verrall, A. J. (2020). New Zealand's COVID-19 elimination strategy. *Medical Journal of Australia*, 213(5), 198-200.e1.
<https://doi.org/10.5694/mja2.50735>
- Brigham, Eugene F & Houston, J. F. (2009). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Kesepuluh). Salemba Empat.
- Claransia, S. O., & Sugiharto, T. (2021). Performance Analysis of Stock Portfolios Incorporated in IDX30 Using the Sharpe, Treynor and Jensen Method in 2016-2020. *Enrichment: Journal of Management*, 12(1), 236–242.
www.enrichment.iocspublisher.org
- Fernandes, N. (2020). Economic effects of coronavirus outbreak (COVID-19) on the world economy Nuno Fernandes Full Professor of Finance IESE Business School Spain. *SSRN Electronic Journal*, ISSN 1556-5068, Elsevier BV, 0–29.
- Fitriyani, F., Dharma, F., & Susilowati, R. Y. N. (2022). Pengaruh Corporate Governance dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Journal Field of Economics, Business and Entrepreneurship*, 1(4), 400–409.
<https://doi.org/10.23960/efebe.v1i4.52>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principles of Managerial Finance* (13th ed.). Harlow, Essex: Pearson Education Limited.
- Hartono, J. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 10* (10th ed.). BPFE-Yogyakarta.
- Hertina, D., Saudi, M. H., & Hidayat, M. B. H. (2021). Share Portfolio Performance Analysis Using Sharpe, Treynor and Jensen Methods with the Geographical Perspective of Indonesia Stock Exchange. *Review of International Geographical Education Online*, 11(3), 55–61.
<https://doi.org/10.33403/rigeo.800468>
- Husnan, S. (2005). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Madura, J. (2014). *International Financial Management* (12th ed.). Cengage Learning.

- Mattei, M. D., & Mattei, N. (2016). Analysis of fixed and biased asset allocation rebalancing strategies. *Managerial Finance*, 42(1), 42–50. <https://doi.org/10.1108/MF-10-2015-0264>
- Mayo, H. . (2014). *Investments: An Introduction*. Cengage Learning.
- Miskhin, F. S. (2005). *The economics of money, banking, and financial markets*.
- Mubarok, F. K., Darmawan, A. R., & Luailiyah, Z. (2017). Optimalisasi Portofolio Nilai Saham: Studi Komparasi Kinerja Saham Syariah dan Nonsyariah. *Economica: Jurnal Ekonomi Islam*, 8(2), 309–336. <https://doi.org/10.21580/economica.2017.8.2.2368>
- Munikhah, I. A. T., & Ramdhani, A. Y. (2022). Capability Factor Identification and Influence Assesment on Supply Chain Resilience in Indonesian Automotive Industry. *Jurnal Teknik Industri*, 24(1), 73–82. <https://doi.org/10.9744/jti.24.1.73-82>
- Nurlaeli, S., & Artati, D. (2020). Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Metode. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, 2(6), 2020. <http://journal.stieputrabangsa.ac.id/index.php/jimmba/index>
- Rachmad, & Sugiharto, T. (2021). Enrichment: Journal of Management Formation of LQ 45 Stock Portfolio Using. *Enrichment: Journal of Management*, 12(1), 309–316. www.enrichment.iocspublisher.org
- Sanusi, A. (2012). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Salemba Empat.
- Shefrin, H. (2018). *Behavioral Corporate Finance Concepts and Cases for Teaching Behavioral Finance*. New York: McGraw-Hill Education
- Shen, D., & Zhang, W. (2021). Stay-at-Home Stocks Versus Go-Outside Stocks: The Impacts of COVID-19 on the Chinese Stock Market. *Asia-Pacific Financial Markets*, 28(2), 305–318. <https://doi.org/10.1007/s10690-020-09322-4>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sulistiyorini, A. (2009). Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen (Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2003 Sampai 2007). *Jurnal Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro*.
- Supranto, J. (2009). *Statistik: Teori dan Aplikasi* (Edisi Ketu). Erlangga.
- Suryani, A., & Herianti, E. (2015). The Analysis of Risk Adjusted Return Portfolio Performance Share for LQ 45 Index in Indonesia Stock Exchange in 2010-2014 Periods. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 211, 634–

643. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.087>

Susilowati, D., Juwari, J., & Noviadinda, C. (2020). Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Menggunakan Metode Indeks Sharpe, Treyn Shefrin, H. (2018). *Behavioral Corporate Finance Concepts and Cases for Teaching Behavioral Finance*. New York: McGraw-Hill Education or Dan Jensen Pada Kelompok Saham Indeks Sri-Kehati Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi*, 11(1), 122–139.
<https://doi.org/10.36277/geoekonomi.v11i1.117>

Syamsuddin & Damayanti. (2011). *Metode Penelitian Pendidikan Bahasa*. PT. Remaja Rosdakarya.

Tandelilin. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Kanisius.

Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. PT Kanisius.

Yuri, I. A., Lisadi, N. O., & Sari, M. R. (2022). Analisis Kinerja Portofolio Saham Perusahaan Pada Sektor Jasa Penerbangan Di Beberapa Negara Asean. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 563–574.
<https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i3.905>



Analisis Perbedaan Kinerja Portofolio Saham Sektor Otomotif Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022 Dengan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen

ORIGINALITY REPORT

22%

SIMILARITY INDEX

20%

INTERNET SOURCES

12%

PUBLICATIONS

12%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	www.enrichment.iocspublisher.org Internet Source	4%
2	eprints.upnyk.ac.id Internet Source	3%
3	repository.radenintan.ac.id Internet Source	2%
4	Submitted to University of Muhammadiyah Malang Student Paper	2%
5	repository.unpas.ac.id Internet Source	2%
6	repository.uin-suska.ac.id Internet Source	2%
7	suhaplanner.com Internet Source	2%
8	karyailmiah.unisba.ac.id Internet Source	2%