

SKRIPSI

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA INDEKS SAHAM
SRI-KEHATI DAN LQ45 MELALUI METODE
SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN
PERIODE 2020 – 2022**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : PAMELA ANGELICA LOUSIUS

NPM : 115200186

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2024

SKRIPSI

**ANALISIS PERBEDAAN KINERJA INDEKS SAHAM
SRI-KEHATI DAN LQ45 MELALUI METODE
SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN
PERIODE 2020 – 2022**



UNTAR
Universitas Tarumanagara

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : PAMELA ANGELICA LOUSIUS

NPM : 115200186

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2024

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Pamela Angelica Lousius

NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115200186

Program Studi : SI Manajemen



Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/ menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 20 Desember 2023



Pamela Angelica Lousius

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : PAMELA ANGELICA LOUSIUS
NIM : 115200186
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PERBEDAAN KINERJA INDEKS
SAHAM SRI-KEHATI DAN LQ45 MELALUI
METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN *JENSEN*
PERIODE 2020 – 2022

Jakarta, 04 Desember 2023

Pembimbing,



(Margarita Ekadjaja, S.E., M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : PAMELA ANGELICA LOUSIUS
NIM : 115200186
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PERBEDAAN KINERJA INDEKS
SAHAM SRI-KEHATI DAN LQ45 MELALUI
METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN *JENSEN*
PERIODE 2020 – 2022

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 12 Januari 2024 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : - Louis Utama, S.E., M.M.
2. Anggota Penguji : - Margarita Ekadjaja, S.E., M.M.
- Edalmen, S.E., M.M.

Jakarta, 18 Januari 2024

Pembimbing,



(Margarita Ekadjaja, S.E., M.M.)

ABSTRACT

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
JAKARTA

(A) PAMELA ANGELICA LOUSIUS (115200186)

(B) *ANALYSIS OF DIFFERENCES IN THE PERFORMANCE OF THE SRI-KEHATI AND LQ45 STOCK INDICES THROUGH THE SHARPE, TREYNOR, AND JENSEN METHODS FOR THE PERIOD 2020 - 2022*

(C) *xvi + 61 Pages, 31 Tables, 10 Pictures, 20 Attachments*

(D) *FINANCIAL MANAGEMENT*

(E) *Abstract: This research aims to examine differences in stock performance between the SRI-KEHATI and LQ45 indices using the risk adjusted return method through the Sharpe, Treynor and Jensen methods. Testing was carried out from 2020 to 2022 on fifteen SRI-KEHATI index shares and fifteen LQ45 shares using the Mann-Whitney test, Independent Sample t Test, and Kruskal-Wallis test. The research results show that there are no differences in stock performance in the two indices using the Sharpe method, Treynor and Jensen methods. It was also found that there were differences between the three methods in the SRI-KEHATI and LQ45 indexes, where the Treynor method was the most consistent method in measuring the performance of the two indices. Overall, the LQ45 index is superior based on average stock performance, especially in the 2020 and 2021 periods, so it can outperform the increase in the SRI-KEHATI index in 2022.*

(F) *Keywords: Stock performance evaluation, Sharpe method, Treynor method, Jensen method*

(G) *References 32 (2013 – 2023)*

(H) *Margarita Ekadjaja, S.E., M.M.*

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

(A) PAMELA ANGELICA LOUSIUS (115200186)

(B) ANALISIS PERBEDAAN KINERJA INDEKS SAHAM SRI-KEHATI
DAN LQ45 MELALUI METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN
PERIODE 2020 – 2022

(C) xvi + 61 Halaman, 31 Tabel, 10 Gambar, 20 Lampiran

(D) MANAJEMEN KEUANGAN

(E) Abstrak: Penelitian ini bertujuan untuk menguji perbedaan kinerja saham antara indeks SRI-KEHATI dan LQ45 dengan menggunakan metode risk adjusted return melalui metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Pengujian dilakukan dari tahun 2020 sampai dengan 2022 terhadap lima belas saham indeks SRI-KEHATI dan lima belas saham LQ45 dengan menggunakan uji *Mann-Whitney*, *Independent Sample t Test*, dan *Kruskal-Wallis*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan kinerja saham pada kedua indeks tersebut dengan menggunakan metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*. Ditemukan juga bahwa terdapat perbedaan antara ketiga metode tersebut pada indeks SRI-KEHATI dan LQ45, di mana metode *Treynor* merupakan metode yang paling konsisten dalam mengukur kinerja kedua indeks tersebut. Secara keseluruhan, indeks LQ45 lebih unggul berdasarkan rata-rata kinerja saham terutama pada periode 2020 dan 2021, sehingga mampu mengungguli kenaikan indeks SRI-KEHATI pada tahun 2022.

(F) Kata Kunci: Evaluasi kinerja saham, metode *Sharpe*, metode *Treynor*, metode *Jensen*

(G) Daftar Acuan 32 (2013 – 2023)

(H) Margarita Ekadjaja, S.E., M.M.

HALAMAN MOTTO

Life is a series of natural and spontaneous changes.

Don't resist them; that only creates sorrow.

Let reality be reality.

Let things flow naturally forward in whatever way they like.

Lao Tzu

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya tulis ini dipersembahkan untuk:
Keluarga dan Teman-teman

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi yang berjudul “ANALISIS PERBEDAAN KINERJA INDEKS SAHAM SRI-KEHATI DAN LQ45 MELALUI METODE *SHARPE*, *TREYNOR*, DAN *JENSEN* PERIODE 2020 – 2022” dapat diselesaikan dengan baik guna memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Penyusunan skripsi ini juga tidak terlepas dari kontribusi berbagai pihak. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan dukungan dalam membantu menyelesaikan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Ibu Margarita Ekadjaja, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang senantiasa berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan dan pengarahan selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Franky Slamet, S.E., M.M., selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membimbing dan mendidik selama perkuliahan.
5. Orang tua yang selalu memberikan doa dan dukungan sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Teman-teman yang turut memberikan semangat dan dukungan selama perkuliahan serta pada saat penyusunan skripsi.

7. Seluruh pihak yang turut membantu kelancaran penyusunan skripsi ini yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun dari semua pihak akan sangat bermanfaat bagi penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Jakarta, 04 Desember 2023

Penulis

Pamela Angelica Lousius

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
ABSTRAK	v
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan.	6
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Gambaran Umum Teori	8
B. Definisi Konseptual Variabel	11
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	18
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	20

BAB III METODE PENELITIAN	22
A. Desain Penelitian	22
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel & Ukuran Sampel	22
C. Operasional Variabel	24
D. Analisis Data	24
E. Asumsi Analisis Data	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	29
A. Deskripsi Subyek Penelitian	29
B. Deskripsi Obyek Penelitian	35
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	41
D. Hasil Analisis Data	44
E. Pembahasan	49
BAB V PENUTUP	56
A. Kesimpulan	56
B. Keterbatasan dan Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN	62
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	82
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	83

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Kriteria Pemilihan Sampel dan Jumlah Data Penelitian	23
Tabel 3.2. Operasional Variabel-Variabel Penelitian . . .	24
Tabel 4.1. Daftar Emiten yang Konsisten selama 2020 – 2022 .	29
Tabel 4.2. Tingkat Return dan Risiko Indeks SRI-KEHATI 2020	30
Tabel 4.3. Tingkat Return dan Risiko Indeks SRI-KEHATI 2021	31
Tabel 4.4. Tingkat Return dan Risiko Indeks SRI-KEHATI 2022	32
Tabel 4.5. Tingkat Return dan Risiko Indeks LQ45 2020 . . .	33
Tabel 4.6. Tingkat Return dan Risiko Indeks LQ45 2021 . . .	34
Tabel 4.7. Tingkat Return dan Risiko Indeks LQ45 2022 . . .	35
Tabel 4.8. Hasil Perhitungan Metode <i>Sharpe</i>	36
Tabel 4.9. Statistik Deskriptif Metode <i>Sharpe</i>	37
Tabel 4.10. Hasil Perhitungan Metode <i>Treynor</i>	38
Tabel 4.11. Statistik Deskriptif Metode <i>Treynor</i>	39
Tabel 4.12. Hasil Perhitungan Metode <i>Jensen</i>	40
Tabel 4.13. Statistik Deskriptif Metode <i>Jensen</i>	41
Tabel 4.14. Uji Normalitas Metode <i>Sharpe</i>	42
Tabel 4.15. Uji Normalitas Metode <i>Treynor</i>	42
Tabel 4.16. Uji Normalitas Metode <i>Jensen</i>	42
Tabel 4.17. Uji Normalitas Indeks SRI-KEHATI	43
Tabel 4.18. Uji Normalitas Indeks LQ45	43
Tabel 4.19. Hasil Uji Statistik Metode <i>Sharpe</i>	44
Tabel 4.20. Uji <i>Mann-Whitney</i> Metode <i>Sharpe</i>	44
Tabel 4.21. Hasil Uji Statistik Metode <i>Treynor</i>	45
Tabel 4.22. Uji <i>Mann-Whitney</i> Metode <i>Treynor</i>	45
Tabel 4.23. Hasil Uji Statistik Metode <i>Jensen</i>	45
Tabel 4.24. Uji <i>Independent Sample T Test</i> Metode <i>Jensen</i> .	46
Tabel 4.25. Hasil Uji Statistik Indeks SRI-KEHATI . . .	47

Tabel 4.26. Uji <i>Kruskal-Wallis</i> Indeks SRI-KEHATI	.	.	47
Tabel 4.27. Hasil Uji Statistik Indeks LQ45	.	.	48
Tabel 4.28. Uji <i>Kruskal-Wallis</i> Indeks LQ45	.	.	48
Tabel 4.29. Rangkuman Hasil Penelitian	.	.	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Jumlah Investor Pasar Modal Periode 2020 – 2022	1
Gambar 1.2. Kinerja Indeks Saham Periode 2014 – 2023	3
Gambar 2.1. Grafik <i>Efficient Frontier</i>	8
Gambar 2.2. Grafik <i>Capital Market Line</i>	10
Gambar 2.3. Grafik <i>Security Market Line</i>	11
Gambar 2.4. Grafik Jenis-Jenis Risiko	14
Gambar 2.5. Kerangka Pemikiran	21
Gambar 4.1. Grafik Standar Deviasi	49
Gambar 4.2. Grafik Tingkat <i>Return</i> Indeks Saham	50
Gambar 4.3. Grafik Beta	51

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Emiten SRI-KEHATI Nov 2019 – Apr 2020	62
Lampiran 2 Daftar Emiten SRI-KEHATI Mei – Okt 2020 .	63
Lampiran 3 Daftar Emiten SRI-KEHATI Des 2020 – Mei 2021	64
Lampiran 4 Daftar Emiten SRI-KEHATI Jul – Nov 2021 .	65
Lampiran 5 Daftar Emiten SRI-KEHATI Des 2021 – Mei 2022	66
Lampiran 6 Daftar Emiten SRI-KEHATI Jul – Nov 2022 .	67
Lampiran 7 Daftar Emiten SRI-KEHATI Des 2022 – Mei 2023	68
Lampiran 8 Daftar Emiten LQ45 Agt 2019 – Jan 2020 .	69
Lampiran 9 Daftar Emiten LQ45 Feb – Jul 2020 . .	70
Lampiran 10 Daftar Emiten LQ45 Agt 2020 – Jan 2021 .	71
Lampiran 11 Daftar Emiten LQ45 Feb – Jul 2021 . .	72
Lampiran 12 Daftar Emiten LQ45 Agt 2021 – Jan 2022 .	73
Lampiran 13 Daftar Emiten LQ45 Feb – Jul 2022 . .	74
Lampiran 14 Daftar Emiten LQ45 Agt 2022 – Jan 2023 .	75
Lampiran 15 Perhitungan Indeks Saham SRI-KEHATI 2020 .	76
Lampiran 16 Perhitungan Indeks Saham SRI-KEHATI 2021 .	77
Lampiran 17 Perhitungan Indeks Saham SRI-KEHATI 2022 .	78
Lampiran 18 Perhitungan Indeks Saham LQ45 2020 . .	79
Lampiran 19 Perhitungan Indeks Saham LQ45 2021 . .	80
Lampiran 20 Perhitungan Indeks Saham LQ45 2022 . .	81

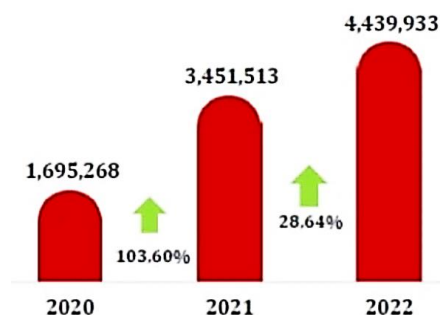
BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Investasi di kalangan masyarakat Indonesia kini mulai beralih menjadi gaya hidup. Munculnya berbagai aplikasi *fintech* memudahkan dalam mengakses pasar modal menjadi pemicu masyarakat sadar akan pentingnya berinvestasi. Berdasarkan data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), investor pasar modal mulai didominasi oleh generasi muda di bawah 30 tahun sebesar 58,74%. Selain itu, total investor saham di pasar modal pada bulan Desember 2022 telah mencapai 4,44 juta yang mengalami kenaikan sebesar 28,64% dari tahun sebelumnya serta meningkat 3x lipat dibandingkan tahun 2020 yang terlihat pada Gambar 1.1.



Gambar 1.1. Jumlah Investor Pasar Modal Periode 2020 – 2022
Sumber: Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI)

Saham menjadi instrumen investasi urutan kedua yang yang diminati oleh generasi muda di pasar modal karena memberikan potensi pengembalian yang cukup besar namun juga diiringi dengan risiko yang besar. Hal ini berkaitan erat dengan istilah “*high risk, high return*” yang menunjukkan bahwa hubungan tingkat keuntungan searah dengan tingkat risikonya yang disebut dengan *risk and return trade off*. Memahami hubungan antara pengembalian dan risiko sangat penting untuk menghindari kesalahan dalam membuat keputusan investasi. Oleh karena itu, diperlukan adanya pendekatan dalam membantu investor memahami hubungan antara pengembalian dan risiko investasi.

Berakar dari *Modern Portfolio Theory* yang memberi dasar konseptual untuk memahami hubungan antara *return* dan risiko dan menekankan pentingnya melakukan diversifikasi sehingga mendapatkan portofolio yang optimal (Hakim & Sudaryo, 2022, h. 184). Teori ini kemudian mengalami penyempurnaan dengan munculnya *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* yang membentuk model keseimbangan antara risiko sistematis dan tingkat pengembalian melalui konsep *Capital Market Line (CML)* dan *Security Market Line (SML)* (Hakim & Sudaryo, 2022, h. 192 - 193).

Konsep tersebut melahirkan ukuran untuk menilai kinerja portofolio yang didasarkan pada tingkat risiko-nya yaitu *Risk-Adjusted Performance Measure (RAPM)*. *RAPM* memiliki beberapa metode namun penelitian ini hanya berfokus menggunakan tiga metode yaitu *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Ketiga metode ini memiliki fokus yang berbeda tentang kinerja investasi. Pada metode *Sharpe* berfokus pada risiko total (standar deviasi) yang lebih menyeluruh dalam mengukur sejauh mana return diperoleh melebihi risiko sistematis maupun risiko tidak sistematis. Metode *Treynor* berfokus pada risiko sistematis (beta) untuk melihat sejauh mana investasi bereaksi terhadap perubahan pasar, di mana risiko pasar tidak dapat dihindari. Sementara itu, metode *Jensen* juga menggunakan risiko sistematis seperti metode *Treynor*, namun metode ini lebih berfokus pada kelebihan hasil (*excess return*) untuk menggambarkan sejauh mana investasi mampu menghasilkan *return* di atas rata-rata yang tidak dapat dijelaskan oleh risiko sistematis (Siswanto, 2020, h.103).

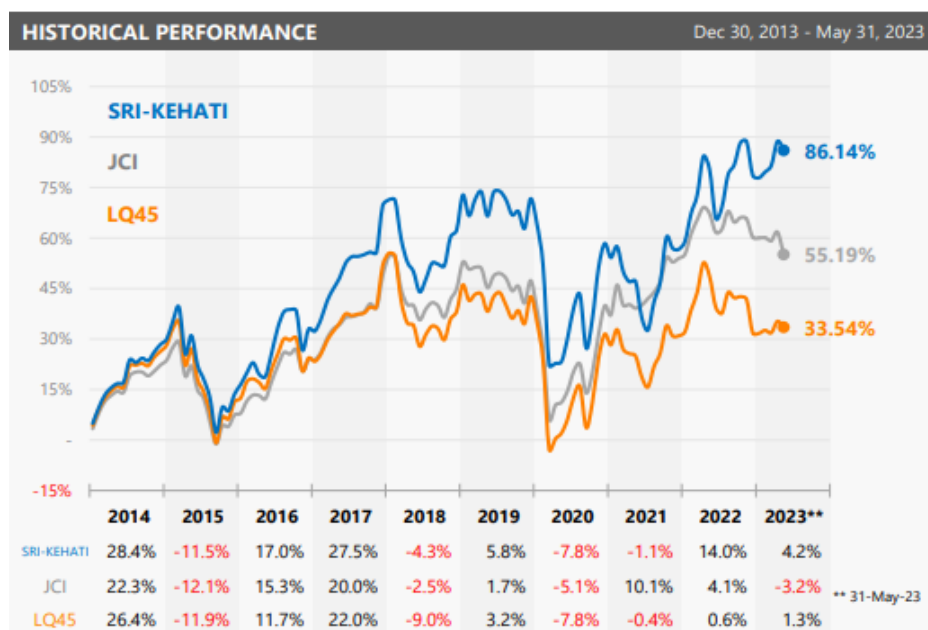
Metode ini telah digunakan oleh banyak penelitian, salah satunya yaitu pada penelitian Wihardi & Lutfi (2020) dalam menganalisis kinerja saham perbankan dan mendapati performa saham terbaik berdasarkan indeks *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* secara berturut-turut adalah BBCA, MEGA, dan BJBR.

Metode ini juga sering digunakan untuk membandingkan kinerja indeks saham. Indeks saham diluncurkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk membantu investor dalam memilih saham dan saat ini berjumlah 43 indeks. Contohnya pada penelitian Azhar & Wulandari (2020) menemukan terdapat

perbedaan kinerja antara indeks saham JII dan SRI-KEHATI yang diukur dengan metode *Sharpe*, *Treynor*, *Jensen*, serta *Differential Return* dan *Appraisal Return* yang secara rata-rata indeks SRI-KEHATI lebih unggul. Penelitian serupa juga dilakukan Sumarmo, Suyanto, & Yusuf (2019) dan mendapati bahwa kinerja saham LQ45 lebih unggul dibandingkan indeks saham JII.

Indeks LQ45 merupakan salah satu indeks saham populer yang sering digunakan investor sebagai acuan untuk membentuk keputusan investasi. Indeks ini menjadi saham yang paling aktif diperdagangkan di pasar modal. Saham ini juga sering direkomendasikan bagi para pemula yang ingin memulai investasi karena berisi 45 emiten yang aktif diperdagangkan di pasar modal serta memiliki fundamental yang baik yang dapat dikatakan kinerja indeks ini tergolong stabil.

Indeks lainnya yang memiliki kinerja tidak kalah bagus yaitu indeks SRI-KEHATI dengan 25 emiten yang mendukung usaha berkelanjutan dan relevan dengan *Sustainable Development Goals (SDGs)*. Beberapa saham di indeks SRI-KEHATI juga ditemukan dalam indeks LQ45 karena memiliki beberapa kriteria yang serupa. Namun, kinerja saham LQ45 masih belum mampu mengungguli IHSG serta indeks SRI-KEHATI yang terlihat pada Gambar 1.2.



Gambar 1.2. Kinerja Indeks Saham Periode 2014 – 2023
 Sumber: Bursa Efek Indonesia (BEI)

Kedua indeks saham ini pernah dibahas pada beberapa penelitian. Pada penelitian Yasya dkk. (2023) menemukan tidak terdapat perbedaan pada tingkat risiko antara indeks saham LQ45 dan SRI-KEHATI. Penelitian Pertiwi & Meirinaldi (2016) mengukur lebih spesifik tingkat risiko dari portofolio saham LQ45 dan SRI-KEHATI periode 2010 – 2014 melalui metode *Risk Adjusted Return* dan menemukan bahwa LQ45 memiliki kinerja yang lebih unggul. Namun, penelitian tersebut lebih berfokus pada pembentukan portofolio sehingga hanya menghasilkan satu nilai agregat pada tiap metode pengukuran kinerja saham untuk mencari indeks saham yang memberikan kinerja paling unggul.

Selain menemukan perbedaan kinerja antar indeks saham, terdapat penelitian lain yang juga menemukan rasio yang paling konsisten. Pada penelitian Yuri, Lisadi, & Sari (2022) menunjukkan terdapat perbedaan antara metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* serta metode *Treynor* menjadi metode yang mampu memberikan hasil yang konsisten. Penelitian Aprilianti, Suharti, & Azis (2022) memberikan hasil yang berlawanan dengan tidak terdapatnya perbedaan ketiga metode tersebut dengan metode *Sharpe* menjadi metode mampu memberikan hasil yang konsisten. Hal yang sama juga ditemukan oleh Bukit, Surono, & Astriana (2019) namun menemukan metode *Jensen* menjadi metode yang direkomendasikan karena mampu memberikan hasil yang konsisten.

Belum adanya penelitian yang secara spesifik membandingkan kinerja indeks SRI-KEHATI dan LQ45 melalui metode *Risk Adjusted Return* serta adanya inkonsistensi pada penelitian terdahulu terkait perbedaan dan antara ketiga metode tersebut sehingga mencetuskan lahirnya penelitian terkait “Analisis Perbedaan Kinerja Indeks Saham SRI-KEHATI dan LQ45 melalui Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* Periode 2020 – 2022”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian tersebut terdapat masalah yang diidentifikasi sebagai berikut:

- a. Kecenderungan investor untuk berfokus pada tingkat pengembalian tanpa mempertimbangkan risiko yang dihadapi.
- b. Banyaknya indeks saham seringkali membuat investor pemula dilanda kebingungan dalam menentukan indeks saham mana yang paling cocok untuk diinvestasikan.
- c. Ditemukan perbedaan antara kinerja indeks saham yang diluncurkan oleh BEI dengan penelitian terdahulu terkait kinerja yang lebih unggul antara indeks SRI-KEHATI dan LQ45.
- d. Adanya inkonsistensi pada penelitian-penelitian terdahulu terkait perbedaan kinerja saham pada metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.
- e. Banyaknya metode pengukuran kinerja saham membuat investor kesulitan dalam memilih metode mana yang paling baik untuk digunakan.

3. Batasan Masalah

Adanya keterbatasan waktu dan tenaga membuat penelitian ini melakukan penyeleksian saham dengan kategori sebagai berikut:

- a. Dikarenakan beberapa saham di indeks SRI-KEHATI juga ditemukan pada indeks LQ45 maka saham-saham tersebut akan diprioritaskan untuk dimasukkan ke dalam indeks SRI-KEHATI karena memiliki jumlah saham yang lebih sedikit dibandingkan indeks LQ45.
- b. Perhitungan dilakukan secara tahunan yang didasarkan pada harga penutupan saham-saham akhir bulan SRI-KEHATI dan LQ45 pada periode 2020 – 2022 (tanpa ada pembagian dividen).
- c. Pengukuran kinerja saham hanya berfokus pada 3 metode *RAPM* yaitu metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

4. Rumusan Masalah

Masalah utama dalam penelitian ini adalah “bagaimana kinerja indeks saham SRI-KEHATI dan LQ45 periode 2020 – 2022 melalui metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*?”. Masalah tersebut kemudian diuraikan menjadi lebih spesifik sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat perbedaan kinerja saham antara indeks SRI-KEHATI dengan LQ45 melalui metode *Sharpe*?
- b. Apakah terdapat perbedaan kinerja saham antara indeks SRI-KEHATI dengan LQ45 melalui metode *Treynor*?
- c. Apakah terdapat perbedaan kinerja saham antara indeks SRI-KEHATI dengan LQ45 melalui metode *Jensen*?
- d. Apakah terdapat perbedaan antara metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* dalam mengukur kinerja saham SRI-KEHATI?
- e. Apakah terdapat perbedaan antara metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* dalam mengukur kinerja saham LQ45?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan pemaparan di atas, maka penelitian ini bertujuan sebagai berikut:

- a. Untuk menguji perbedaan kinerja saham antara indeks SRI-KEHATI dengan LQ45 melalui metode *Sharpe*.
- b. Untuk menguji perbedaan kinerja saham antara indeks SRI-KEHATI dengan LQ45 melalui metode *Treynor*.
- c. Untuk menguji perbedaan kinerja saham antara indeks indeks SRI-KEHATI dengan LQ45 melalui metode *Jensen*.
- d. Untuk menguji perbedaan antara metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* dalam mengukur kinerja saham SRI-KEHATI.
- e. Untuk menguji perbedaan antara metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* dalam mengukur kinerja saham LQ45.

2. Manfaat

Adapun setelah penelitian ini dilakukan maka dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

- a. Bagi investor, diharapkan penelitian ini dapat menjadi pertimbangan dalam melakukan investasi pada indeks saham SRI-KEHATI dengan LQ45.
- b. Bagi penulis, penelitian ini menjadi kesempatan untuk meningkatkan kemampuan berinvestasi serta guna melengkapi persyaratan dalam mencapai gelar Sarjana Manajemen di Universitas Tarumanagara.
- c. Bagi pihak lain, penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dalam berinvestasi serta dapat menjadi rujukan untuk penelitian di masa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Aprilianti, A., Suharti, T., & Azis, A. D. (2022). Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen (Saham IDX30 Tahun 2017 sampai 2021). *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3).
- Arisondha, E. (2013). Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen (Studi Kasus Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2012). *Jurnal Dinamika Manajemen*, 1(4), 262–272.
- Azhar, J. A., & Wulandari, R. (2020). Comparison of Stock Performance Based on Ethical Investment: Evidence on JII and SRI-KEHATI Indices. *EkBis: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 4(2), 423. <https://doi.org/10.14421/ekbis.2020.4.2.1249>
- Binangkit, I. D., & Savitri, E. (2016). Analisis Perbandingan Kinerja Saham-Saham Syariah dan Saham-Saham Konvensional Pada Portofolio Optimal Dengan Pendekatan Single Index model (Studi Kasus pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015). *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, VIII(3), 1–17.
- Budiono, H., & Hendra. (2020). *Modul Laboratorium Statistika*. Jakarta: Program Studi S-1 Manajemen Laboratorium Manajemen Universitas Tarumanagara.
- Bukit, P., Surono, Y., & Astriana, N. (2019). Analisis Perbedaan Kinerja Saham Perusahaan Berdasarkan Model Sharpe, Treynor, Jensen dan Sortino Pada Kelompok Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2018. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 4(2), 307. <https://doi.org/10.33087/jmas.v4i2.112>
- Darmawan. (2022). *Ekonomi Keuangan*. Yogyakarta: UNY Press.
- Fajar, M. A. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Saham Syariah dan Saham Konvensional Berdasarkan Return, Rasio Sharpe, Rasio Jensen dan Rasio Treynor di Sektor Manufaktur Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Fokus Ekonomi*, 15(2), 445–461. <https://ejournal.stiepena.ac.id/index.php/fe/article/view/331>

- González, M. de la O., Jareño, F., & Haddouti, C. El. (2019). Sector Portfolio Performance Comparison between Islamic and Conventional Stock Markets. *Sustainability (Switzerland)*, *11*(1–23). <https://doi.org/10.3390/su11174618>
- Hakim, D., & Sudaryo, Y. (2022). *Manajemen Investasi dan Teori Portofolio*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Hartono, J. (2022). *Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Hidajat, T. (2021). *Belajar Saham untuk Pemula Value Investing*. Jakarta: mediakita.
- Jabeen, M., & Kausar, S. (2022). Performance Comparison between Islamic and Conventional Stocks: Evidence from Pakistan's Equity Market. *ISRA International Journal of Islamic Finance*, *14*(1), 59–72. <https://doi.org/10.1108/IJIF-07-2020-0150>
- Kusumastuti, A., Khoiron, A. M., & Achmadi, T. A. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Deepublish.
- Manan, A. (2021). *Metode Penelitian Etnografi*. Aceh: AcehPo Publishing.
- Nadeak, F. D., Indriati, T., & Riskarini, D. (2022). Perbandingan Kinerja Portofolio Saham Bumn Yang Terdaftar Di Indeks Bisnis-27 Menggunakan Model Sharpe, Treynor, Dan Jensen. *JIMP : Jurnal Ilmiah Manajemen Pancasila*, *2*(2), 104–118. <https://doi.org/10.35814/jimp.v2i2.3332>
- Pangesti, R. R., Nurdin, N., & Sevriana, L. (2020). *Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Saham Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, Jensen, dan Garch*. *0*, 30–34. <http://103.78.195.33/handle/123456789/27123>
- Pertiwi, D. N., & Meirinaldi. (2016). Analisis Perbedaan Kinerja Portofolio Optimal Indeks Sri Kehati dan LQ45 Periode 2010-2014. *Jurnal Ekonomi*, *18*(3), 311–333.
- Seto, A. A., Fauzan, R., Santoso, A., Yahya, Dewi, I. D. P., Rahmah, W., Yahya, D. R., Dewi, C. K., Hartono, Dasman, S., Jumiaty, E., Haryadi, R. M., &

- Peristiwa, H. (2023). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Padang: PT Global Eksekutif Teknologi.
- Siswanto, H. P. (2020). *Materi Pokok Laboratorium Manajemen Investasi*. Jakarta: Program Studi S-1 Manajemen Laboratorium Manajemen Universitas Tarumanagara.
- Sumarmo, C. S., Suyanto, & Yusuf, M. (2019). Perbandingan Kinerja Investasi Saham syariah dan Konvensional dalam Menentukan Kebijakan Investasi. *Jurnal Madani: Ilmu Pengetahuan, Teknologi, Dan Humaniora*, 2(1), 175–184.
- Susilowati, D., Juwari, & Noviadinda, C. (2020). 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), 122–139.
- Tanama, L. L., & Widjaja, I. (2023). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional dan Reksa Dana Saham Syariah dalam Aplikasi Bibit Berdasarkan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Selama Masa Pandemi Covid-19 Periode 2020-2021. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 7(1), 1–14. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v7i1.22465>
- Wihardi, W., & Lutfi, A. (2020). Pembentukan Portofolio Optimal Untuk Berinvestasi pada Saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen Periode 2013-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 4(3), 74–80.
- Yamin, S. (2021). *Tutorial Statistik: SPSS, LISREL, WARPPLS & JASP (Mudah & Aplikatif)*. Depok: PT Dewangga Energi Internasional.
- Yasya, N., Maharani, B. A., Ardiansyah, N. P., Sabelia, A., & Hidayat, T. (2023). Risk and Return of Sustainable Awarded Company: Comparison between Stock Index Sri-Kehati and LQ45. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 19(1), 37. <https://doi.org/10.35384/jkp.v19i1.340>

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>

www.bi.go.id

www.idx.co.id

www.investing.com

www.kehati.or.id

www.ksei.co.id