



**ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM MENGGUNAKAN
STRATEGI PASIF DAN STRATEGI AKTIF DENGAN
MODEL INDEKS TUNGGAH
(STUDI KASUS PADA SAHAM-SAHAM INDEKS SRI-KEHATI DI
BURSA EFEK INDONESIA)**

TESIS

**RICKI
55120120007**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**



**ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM MENGGUNAKAN
STRATEGI PASIF DAN STRATEGI AKTIF DENGAN
MODEL INDEKS TUNGGAL
(STUDI KASUS PADA SAHAM-SAHAM INDEKS SRI-KEHATI DI
BURSA EFEK INDONESIA)**

TESIS

RICKI

55120120007

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2024**

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the differences in return and risk performance results of active portfolio strategies and passive portfolio strategies using the Single Index Model. Then measure the return performance using the Sharpe Index, Treynor, and Jensen's Alpha. This research was conducted on Sri-Kehati index stocks for the period November 2019 to November 2021. Based on passive portfolio strategy research, there are three stocks that form the optimal portfolio, namely PT Bank Central Asia Tbk (BBCA), PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI), and PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO). While based on active portfolio strategy research, in the first year there were three stocks that formed the optimal portfolio, then in the second year there were four stocks forming the optimal portfolio, namely PT Bank Central Asia Tbk (BBCA), PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI), PT Dharma Satya Nusantara Tbk (DSNG), PT Vale Indonesia Tbk (INCO), PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO), PT Semen Indonesia Tbk (SMGR), PT Wijaya Karya Tbk (WIKA). Based on performance measurement using Sharpe, Treynor and Jensen's Alpha indices, the Active Portfolio Strategy is better than the Passive Portfolio Strategy. Meanwhile, based on the difference test using the Mann Whitney U test method, it can be concluded that there is no significant difference in return performance between active portfolio strategies and passive portfolio strategies.

Keywords : Sri-Kehati Index, Active and Passive Portfolio Strategies, Optimal Portfolio, Single Index Model, Sharpe, Treynor, and Jensen's Alpha Index Performance Measurements.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan hasil kinerja return dan risiko strategi portofolio aktif dan strategi portofolio pasif menggunakan Model Indeks Tunggal. Kemudian melakukan pengukuran kinerja return tersebut menggunakan Indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen's Alpha. Penelitian ini dilakukan terhadap saham-saham indeks Sri-Kehati periode November 2019 sampai dengan November 2021. Berdasarkan penelitian strategi portofolio pasif, terdapat tiga saham yang membentuk portofolio optimal yaitu PT Bank Central Asia Tbk (BBCA), PT Bank Rakyat Indonesia (persero) Tbk (BBRI), dan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO). Sedangkan berdasarkan penelitian strategi portofolio aktif, pada tahun pertama terdapat tiga saham yang membentuk portofolio optimal, kemudian pada tahun kedua terdapat empat saham membentuk portofolio optimal yaitu PT Bank Central Asia Tbk (BBCA), PT Bank Rakyat Indonesia (persero) Tbk (BBRI), PT Dharma Satya Nusantara Tbk (DSNG), PT Vale Indonesia Tbk (INCO), PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) Tbk, dan PT Semen Indonesia Tbk (SMGR), PT Wijaya Karya Tbk (WIKA). Berdasarkan pengukuran kinerja menggunakan indeks Sharpe, Treynor dan Jensen's Alpha, Strategi Portofolio Aktif lebih baik dibandingkan Strategi Portofolio Pasif. Sedangkan berdasarkan uji beda menggunakan metode Mann Whitney U test, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan dari kinerja return antara strategi portofolio aktif dan strategi portofolio pasif.

Kata kunci : Indeks Sri-Kehati, Strategi Portofolio Aktif dan Pasif, Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal, Pengukuran Kinerja Indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen's Alpha.

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh :

Nama : Ricki

NIM : 55120120007

Program Studi : Magister Manajemen

Dengan judul :

“ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM MENGGUNAKAN STRATEGI PASIF DAN STRATEGI AKTIF DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL (STUDI KASUS PADA SAHAM-SAHAM INDEKS SRI-KEHATI DI BURSA EFEK INDONESIA)” telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 30 Januari 2024, didapatkan nilai persentase sebesar 28%.

Jakarta, 30 Januari 2024

Administrator Turnitin


Arte Pangudi, A.Md

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : “ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM MENGGUNAKAN STRATEGI PASIF DAN STRATEGI AKTIF DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL (STUDI KASUS PADA SAHAM-SAHAM INDEKS SRI-KEHATI DI BURSA EFEK INDONESIA)”

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ricki

NIM : 55120120007

Tanggal : 12 Februari 2024

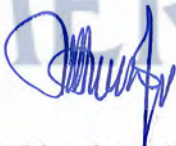
Mengesahkan
Dosen Pembimbing



Matrodji H. Mustafa, MBA, Ph.D

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi



Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak.



Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : “ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM MENGGUNAKAN STRATEGI PASIF DAN STRATEGI AKTIF DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL (STUDI KASUS PADA SAHAM-SAHAM INDEKS SRI-KEHATI DI BURSA EFEK INDONESIA)”

Nama : Ricki

NIM : 55120120007

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 12 Februari 2024

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa lagi kebenarannya.

Jakarta, 12 Februari 2024



Ricki

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan hidayahnya, penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM MENGGUNAKAN STRATEGI PASIF DAN STRATEGI AKTIF DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL (STUDI KASUS INDEKS SAHAM SRI-KEHATI DI BURSA EFEK INDONESIA)”. Tesis ini disusun untuk tujuan memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan Program Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana Jakarta.

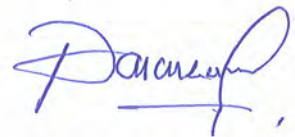
Dalam menyelesaikan tesis ini, penulis mendapat banyak bantuan serta masukan dari berbagai pihak. Karena itu dengan rasa hormat yang mendalam, penulis mengucapkan hendak mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Matrodji H. Mustafa, MBA, PhD selaku dosen pembimbing yang telah memberi banyak ilmu dan bimbingan dalam pengerjaan tesis ini, serta pelajaran-pelajaran yang sangat berharga yang telah beliau ajarkan.
2. Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah, M. Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana Jakarta atas arahan, ilmu dan bimbingan yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis penelitian ini.
3. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta atas arahan, ilmu dan bimbingan yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis penelitian ini.
4. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta untuk segala semangat, ilmu, bimbingan dan petunjuk selama penulis menjalani studi penelitian.
5. Dr. Endri, SE, ME dan Dr. Augustina Kurniasih, SE, ME selaku Dewan Penguji, serta seluruh Dosen, Staf, Asisten Pengajar serta karyawan Tata Usaha Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana atas dukungan yang telah diberikan.
6. Untuk keluarga dan rekan kerja atas doa, semangat dan support untuk menyelesaikan tesis dalam Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.

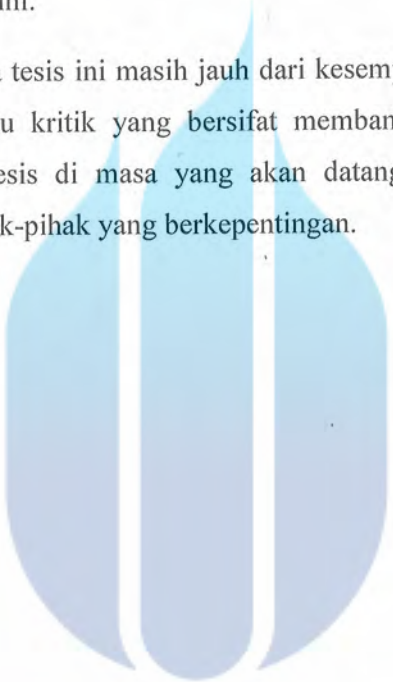
7. Teman-teman mahasiswa Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta khususnya Angkatan 38 kampus Warung Buncit Jakarta konsentrasi keuangan, serta teman-teman se-angkatan konsentrasi lainnya di kampus Warung Buncit Jakarta.
8. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang sangat banyak membantu suksesnya penyelesaian tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan. Untuk itu, penulis sangat mengharapkan saran atau kritik yang bersifat membangun untuk menyusun dan menyempurnakan karya tulis tesis di masa yang akan datang. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 12 Februari 2024



Penulis



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

Halaman

ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>	v
LEMBAR PENGESAHAN	vi
LEMBAR PERNYATAAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	10
1.3 Rumusan Masalah	11
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Kontribusi Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Kajian Teori	14
2.2 Penelitian Terdahulu	48
2.3 Pengembangan Hipotesis	50
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	55
3.1 Desain Penelitian	55
3.2 Definisi dan Operasional Variabel	55
3.3 Populasi dan Sampel	60
3.4 Metode Pengumpulan Data	62
3.5 Metode Analisis Data	63
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	77
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	77
4.2 Analisis Data	81
4.3 Pembahasan	110
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	123
5.1 Kesimpulan	124
5.2 Saran	125
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAWAT HIDUP	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Kinerja IHSG, Indonesia Government Bond Yield, BI-Rate.....	2
Gambar 1.2 Kinerja Indeks Sri-Kehati, IDX30, dan LQ45	4
Gambar 2.1 Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal	16
Gambar 2.2 <i>Efficient Frontier</i>	17
Gambar 2.3 <i>Security Market Line</i>	35
Gambar 2.4 Proses Keputusan Investasi.....	37
Gambar 2.5 Kerangka Pemikiran Penelitian	51
Gambar 4.1 Perbandingan Return Portofolio Periode November 2019 – November 2021 ..	102
Gambar 4.2 Perbandingan Kinerja <i>Return</i> Saham BBKA, BBRI, SIDO	113
Gambar 4.3 Perbandingan Kinerja Portofolio Periode November 2019 – November 2023 ..	118

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Jurnal Nasional	48
Tabel 2.2 Tabel Jurnal Internasional	49
Tabel 3.1 Operasional Variabel Penelitian	56
Tabel 3.2 Daftar Saham Indeks Sri-Kehati Periode November 2019 dan November 2020 ...	61
Tabel 4.1 Expected Return Saham Indeks Sri-Kehati Periode November 2019	83
Tabel 4.2 Expected Return Saham Indeks Sri-Kehati Periode November 2020	84
Tabel 4.3 Varian, Standar Deviasi, Alpha, dan Beta Saham-Saham Indeks Sri-Kehati periode November 2019.....	86
Tabel 4.4 Varian, Standar Deviasi, Alpha, dan Beta Saham-Saham Indeks Sri-Kehati periode November 2020.....	87
Tabel 4.5 Nilai Expected Return, Risk Free Rate, Beta, dan ERB Indeks SRI-KEHATI periode November 2019.....	89
Tabel 4.6 Nilai Expected Return, Risk Free Rate, Beta, dan ERB Indeks SRI-KEHATI periode November 2020.....	90
Tabel 4.7 Saham Optimal <i>Single Index Model</i> Strategi Pasif.....	94
Tabel 4.8 Alokasi Portofolio Strategi Pasif	95
Tabel 4.9 <i>Return</i> Portofolio <i>Single Index Model</i> Strategi Pasif	96
Tabel 4.10 Saham Optimal Strategi Aktif Indeks Sri-Kehati November 2020	97
Tabel 4.11 Alokasi Portofolio <i>Single Index Model</i> Strategi Aktif Periode Tahun Kedua	98
Tabel 4.12 <i>Return</i> Portofolio <i>Single Index Model</i> Strategi Aktif	99
Tabel 4.13 Perbandingan <i>Return</i> Strategi Portofolio Pasif dan Portofolio Aktif	101
Tabel 4.14 Perbandingan Kinerja Portofolio Menggunakan Indeks Sharpe Ratio	104
Tabel 4.15 Perbandingan Kinerja Portofolio Menggunakan Indeks Treynor Ratio	106
Tabel 4.16 Perbandingan Kinerja Portofolio Menggunakan Indeks Jensen's Alpha	107
Tabel 4.17 Uji Normalitas Analisis Perbedaan Hasil Investasi Strategi Portofolio Aktif dan Strategi Portofolio Pasif Periode November 2019 – November 2021	108
Tabel 4.18 Hasil Statistik Uji Mann-Whitney U Analisis Perbedaan Hasil Investasi Strategi Portofolio Aktif dan Strategi Portofolio Pasif Periode November 2019 – November 2021	109
Tabel 4.19 Kinerja Strategi Portofolio Pasif dan Strategi Portofolio Aktif periode November 2019 – November 2023.....	116

Tabel 4.20 Uji Normalitas Analisis Perbedaan Hasil Investasi Strategi Portofolio Aktif dan Strategi Portofolio Pasif Periode November 2019 – November 2023121

Tabel 4.21 Hasil Statistik Uji Mann-Whitney U Analisis Perbedaan Hasil Investasi Strategi Portofolio Aktif dan Strategi Portofolio Pasif Periode November 2019 – November 2023 .122

