

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA SAHAM PERBANKAN  
INDONESIA DENGAN FILIPINA MENGGUNAKAN  
INDEKS SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN**

**(Studi Kasus Pada Indeks LQ 45 Dan PSEI Periode 2014-2018)**

**TESIS**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Magister Manajemen**



**ARIEF RAHMAN**

**2171001028**

**PROGRAM STUDI  
MAGISTER MANAJEMEN  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA**

**2019**

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya saya sendiri, dan  
semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk  
telah saya nyatakan dengan benar.**

**Nama : Arief Rahman**

**NIM : 2171001028**

**Tanda Tangan :**



**Tanggal**

**: 22 Agustus 2019**

## HALAMAN PENGESAHAN


Tesis ini diajukan oleh

Nama : Arief Rahman  
NIM : 2171001028  
Program Studi : Magister Manajemen  
Judul Tesis : Analisis Perbandingan Kinerja Saham Perbankan Indonesia Dengan Filipina Menggunakan Indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen

**Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen - Universitas Bakrie**

## DEWAN PENGUJI

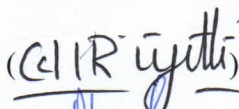
Pembimbing : Dr. Pardomuan Sihombing, MSM

(  )  
f 2/5 -19

Pembimbing : Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.

(  )

Penguji : Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA

(  )

Penguji : Arief B. Suharko, BSEE, MSEE, Ph.D.

(  )

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 22 Agustus 2019

## UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat rahmat dan hidayahNya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen pada Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Dr. Pardomuan Sihombing, MSM dan Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan tesis ini;
- 2) Dr. Hermiyetti, S.E., M.Si., CSRS, CSRA dan Arief B. Suharko, BSEE, MSEE, Ph.D. selaku dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran dalam tesis ini;
- 3) Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan doa, moril, dan material; serta
- 4) Teman-teman Batch-8 MM UB dan rekan kerja C&G yang telah membantu saya dalam menyelesaikan tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 22 Agustus 2019

Penulis

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Arief Rahman  
NIM : 2171001028  
Program Studi : Magister Manajemen  
Jenis Tesis : Pemecahan Masalah (*Problem Solving*)

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Perbandingan Kinerja Saham Perbankan Indonesia Dengan Filipina Menggunakan Indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 22 Agustus 2019

Yang menyatakan



( Arief Rahman )

# ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA SAHAM PERBANKAN INDONESIA DENGAN FILIPINA MENGGUNAKAN INDEKS SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN

Arief Rahman

---

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan kinerja saham perbankan pada indeks LQ 45 di Indonesia dan PSEi Filipina selama periode 2014-2018. Jenis penelitian yang digunakan adalah deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian yang digunakan yaitu menghitung *return* dan risiko saham perbankan. Untuk analisa selanjutnya mengukur kinerja berdasarkan indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen.

Pengujian perbandingan dilakukan dengan menggunakan *Independent Sample T-Test*. Berdasarkan perhitungan return, saham perbankan Indonesia memiliki return yang lebih besar daripada Filipina secara signifikan. Sedangkan risiko, tidak ada perbedaan yang signifikan, tetapi risiko saham perbankan Indonesia relative lebih besar. Hasil pengukuran kinerja berdasarkan indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen adalah kinerja saham perbankan Indonesia relative lebih baik daripada saham perbankan Filipina, meski tidak ada perbedaan signifikan.

**Kata Kunci:** Saham Perbankan, LQ 45, PSEi, Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen.

# COMPARATIVE ANALYSIS BANKING PERFORMANCE OF INDONESIA WITH PHILIPPINES USING SHARPE, TREYNOR, AND JENSEN INDEX

Arief Rahman

---

## ABSTRACT

This study aims to analyze the comparative performance of banking stocks on the LQ 45 index in Indonesia and the PSEi of the Philippines over the 2014-2018 period. The type of research used is the descriptive quantitative approach. The research used in calculating the return and risk of banking stocks. For further analysis measuring performance based on Sharpe, Treynor, and Jensen index.

Comparative testing is carried out using the *Independent Sample T-Test*. Based on the calculation of returns, Indonesian banking stocks have a significantly greater return than the Philippines. As for risk, there is no significant difference, but the risk of Indonesian banking stock is relatively greater. The results of performance measurements based on the Sharpe, Treynor, and Jensen index are that the performance of Indonesian banking stocks is relatively better than Philippine banking stocks, although there is no significant difference.

**Keywords:** Banking Stock, LQ 45, PSEi, Sharpe Index, Treynor Index, Jensen Index.

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>UNGKAPAN TERIMA KASIH</b> .....	iv
<b>LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS</b> .....	v
<b>ABSTRAK</b> ... ..	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>1 PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	8
1.5 Sistematika Penulisan .....	8
<b>2 TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	10
2.1 Investasi.....	10
2.2 Portofolio .....	11
2.3 Penelitian Sebelumnya .....	12
2.4 Perkembangan Saham Indonesia Dan Filipina .....	13
2.4.1 Kondisi Saham Perbankan Indonesia .....	14
2.4.2 Kondisi Saham Perbankan Filipina.....	16
2.5 <i>Return</i> dan Risiko.....	16
2.5.1 <i>Return</i> .....	17
2.5.2 Risiko .....	17
2.6 Indeks Harga Saham .....	20
2.6.1 Indeks LQ 45 .....	21
2.6.2 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) .....	22
2.6.3 Indeks PSEI .....	23



2.7	Bursa Efek.....	23
2.7.1	Bursa Efek Indonesia.....	24
2.7.2	Bursa Efek Filipina.....	24
2.8	Suku Bunga Acuan.....	25
2.8.1	Suku Bunga Acuan Indonesia.....	25
2.8.2	Suku Bunga Acuan Filipina.....	27
2.9	Pengukuran Kinerja Portofolio.....	28
2.9.1	Indeks Treynor.....	28
2.9.2	Indeks Sharpe.....	29
2.9.3	Indeks Jensen.....	31
2.10	Hipotesis Penelitian.....	33
2.10.1	Uji Normalitas.....	33
2.10.2	Uji Independent Sample T-Test.....	34
<b>3</b>	<b>METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>37</b>
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	37
3.2	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	37
3.3	Sampel Data.....	39
3.3.1	Jenis Data.....	39
3.3.2	Sumber Data.....	40
3.3.3	Metode Pengumpulan Data.....	40
3.3.4	Penentuan Saham.....	41
3.4	Metode Pengolahan Data.....	42
3.5	<i>Actual Return</i> .....	42
3.5.1	<i>Actual Return</i> Saham.....	42
3.5.2	<i>Actual Return</i> Pasar.....	42
3.6	<i>Expected Return</i> .....	43
3.6.1	<i>Expected Return</i> Saham.....	43
3.6.2	<i>Expected Return</i> Pasar.....	43
3.7	Standar Deviasi dan Varian.....	44
3.8	Covarian Saham.....	44
3.9	Koefisien Beta Saham.....	45

3.10	Pengukuran Kinerja Saham.....	45
3.10.1	Pengukuran Indeks Sharpe .....	45
3.10.2	Pengukuran Indeks Treynor.....	46
3.10.3	Pengukuran Indeks Jensen.....	47
3.11	Perbandingan Kinerja Saham Menggunakan Uji Statistik .....	48
3.11.1	Uji Normalitas .....	48
3.11.2	Uji Independent Sample T-Test .....	48
<b>4</b>	<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>51</b>
4.1	Kinerja Saham Perbankan Indonesia dan Filipina.....	51
4.1.1	Return Saham Perbankan Indonesia dan Filipina .....	51
4.1.2	Risiko Saham Perbankan Indonesia dan Filipina .....	53
4.1.3	Kinerja Saham Perbankan dengan Indeks Sharpe .....	54
4.1.3.1	Kinerja Saham Perbankan Indonesia.....	55
4.1.3.2	Kinerja Saham Perbankan Filipina .....	58
4.1.4	Kinerja Saham Perbankan dengan Indeks Treynor .....	61
4.1.4.1	Kinerja Saham Perbankan Indonesia.....	63
4.1.4.2	Kinerja Saham Perbankan Filipina .....	65
4.1.5	Kinerja Saham Perbankan dengan Indeks Jensen .....	68
4.1.5.1	Kinerja Saham Perbankan Indonesia.....	69
4.1.5.2	Kinerja Saham Perbankan Filipina .....	72
4.2	Perbandingan Kinerja Saham Perbankan Indonesia dengan Filipina.....	75
4.2.1	Uji Normalitas .....	76
4.2.2	Perbandingan Return Saham Perbankan Indonesia dengan Filipina .....	77
4.2.3	Perbandingan Risiko Saham Perbankan Indonesia dengan Filipina .....	79
4.2.4	Perbandingan Kinerja Saham Perbankan dengan Indek Sharpe .....	81
4.2.5	Perbandingan Kinerja Saham Perbankan dengan Indek Treynor.....	83
4.2.6	Perbandingan Kinerja Saham Perbankan dengan Indek Jensen.....	85

<b>5 KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>88</b>
5.1 Kesimpulan .....	88
5.1.1 Kinerja Saham Perbankan Indonesia dan Filipina.....	88
5.1.2 Perbandingan Kinerja Saham Perbankan Indonesia dengan Filipina .....	88
5.2 Saran.....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>91</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Kapitalisasi Pasar Tahun 2018 .....	3
Gambar 1.2	Perdagangan Saham Sektoral Tahun 2018.....	4
Gambar 2.1	Perbandingan Indeks <i>Benchmark</i> Dunia .....	14
Gambar 2.2	Risiko Sistematis Dan Risiko Non Sistematis .....	18
Gambar 3.1	Grafik Kerangka Pemikiran Teoritis .....	38
Gambar 4.1	Grafik Return Saham Perbankan Indonesia dan Filipina Tahun 2014-2018 .....	51
Gambar 4.2	Grafik Risiko Saham Perbankan Indonesia dan Filipina Tahun 2014-2018 .....	53
Gambar 4.3	Grafik Kinerja Indeks Sharpe Saham Perbankan Indonesia Tahun 2014-2018 .....	55
Gambar 4.4	Kapitalisasi Pasar saham Indonesia tahun 2018.....	57
Gambar 4.5	Grafik Kinerja Indeks Sharpe Saham Perbankan Filipina Tahun 2014-2018 .....	59
Gambar 4.6	Grafik Kinerja Indeks Treynor Saham Perbankan Indonesia Tahun 2014-2018 .....	63
Gambar 4.7	Grafik Kinerja Indeks Treynor Saham Perbankan Filipina Tahun 2014-2018 .....	66
Gambar 4.8	Grafik Kinerja Indeks Jensen Saham Perbankan Indonesia Tahun 2014-2018 .....	69
Gambar 4.9	Grafik Kinerja Indeks Jensen Saham Perbankan Filipina Tahun 2014-2018 .....	72
Gambar 4.10	Output Uji Normalitas Return, Risiko, Indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen .....	76
Gambar 4.11	Output T-Test Berdasarkan Return.....	77
Gambar 4.12	Output T-Test Berdasarkan Risiko .....	79
Gambar 4.13	Output T-Test Kinerja Indeks Sharpe.....	81
Gambar 4.14	Output T-Test Kinerja Indeks Treynor.....	83
Gambar 4.15	Output T-Test Kinerja Indeks Jensen .....	85

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu .....	12
Tabel 3.1	Kode Dan Nama Emiten Obyek penelitian.....	41
Tabel 4.1	Kinerja Saham Perbankan Indonesia Dengan Indeks Sharpe .....	55
Tabel 4.2	Indeks Sharpe Saham-Saham Perbankan Indonesia .....	56
Tabel 4.3	Kinerja Saham Perbankan Filipina Dengan Indeks Sharpe .....	58
Tabel 4.4	Indeks Sharpe Saham-Saham Perbankan Filipina.....	59
Tabel 4.5	Kapitalisasi Pasar di ASEAN .....	60
Tabel 4.6	Kinerja Saham Perbankan Indonesia Dengan Indeks Treynor .....	63
Tabel 4.7	Indeks Treynor Saham-Saham Perbankan Indonesia .....	64
Tabel 4.8	Kinerja Saham Perbankan Filipina Dengan Indeks Treynor.....	65
Tabel 4.9	Indeks Treynor Saham-Saham Perbankan Filipina.....	67
Tabel 4.10	Kinerja Saham Perbankan Indonesia Dengan Indeks Jensen.....	69
Tabel 4.11	Indeks Jensen Saham-Saham Perbankan Indonesia.....	71
Tabel 4.12	Kinerja Saham Perbankan Filipina Dengan Indeks Jensen .....	72
Tabel 4.13	Indeks Jensen Saham-Saham Perbankan Filipina .....	73
Tabel 4.14	Score CDS negara ASEAN .....	80
Tabel 4.15	NIM negara ASEAN .....	86

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data historis harga penutupan (*adj.close*) untuk saham perbankan Indonesia periode 2014-2018
- Lampiran 2 Data historis harga penutupan (*adj.close*) untuk saham perbankan Filipina periode 2014-2018
- Lampiran 3 Suku Bunga Acuan (*risk free rate*) untuk Indonesia dan Filipina periode 2014-2018
- Lampiran 4 Uji Normalitas dan Independent Sample T-Test Return
- Lampiran 5 Uji Normalitas dan Independent Sample T-Test Risiko
- Lampiran 6 Uji Normalitas dan Independent Sample T-Test Indeks Sharpe
- Lampiran 7 Uji Normalitas dan Independent Sample T-Test Indeks Treynor
- Lampiran 8 Uji Normalitas dan Independent Sample T-Test Indeks Jensen