

SKRIPSI

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO
MENGUNAKAN TREYNOR BLACK MODEL DAN STOCHASTIC
DOMINANCE PADA LQ45**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Sarjana
Manajemen

Oleh:

SHAFARIZKYA

NIM: 2110312120023

PROGRAM STUDI: MANAJEMEN

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN**

2025

LEMBAR LEGALITAS

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO MENGGUNAKAN
TREYNOR BLACK MODEL DAN STOCHASTIC DOMINANCE PADA LQ45**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

SHAFARIZKYA

NIM: 2110312120023

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal Senin, 16 Juni 2025, dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

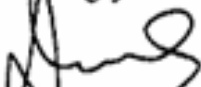
Pembimbing



Dr. Asrid Juniar, SE, MM

NIP. 19780618 200501 1 001

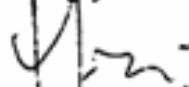
Penguji I



Don Sadi, S.Si, M.Si

NIP. 19760713 200604 1 001

Penguji II



Rusdayanti Asma, SE, M.Si

NIP. 19750608 200112 2 002

Mengotahui,

Koordinator Program Studi S1 Manajemen



Abdul Hadi, SE, M.Si

NIP. 19700707 200501 1 001

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI


UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

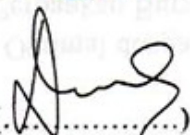
Nama : Shafa Rizkya
NIM : 2110312120023
Jurusan : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Menggunakan
Treyner Black Model dan Stochastic Dominance pada LQ45
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Ujian Dilaksanakan : Senin, 16 Juni 2025
Waktu Ujian : 08.00 – 11.00 WITA

TIM PENGUJI

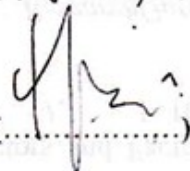
Pembimbing : Dr. Asrid Juniar, SE, MM


(.....)

Penguji I : Doni Stiadi, S.Si, M.Si


(.....)

Penguji II : Rusdayanti Asma, SE, M.Si


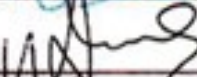
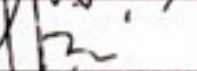

(.....)

LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian skripsi yang telah dilakukan oleh mahasiswa Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Shafa Rizkya
NIM : 2110312120023
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajcmn
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Keuangan
Hari dan Tanggal : Senin, 16 Juni 2021
Tempat : Ruang Sidang I Gedung PG
Waktu Ujian : 08.00 – 11.00 WITA

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:

No	Nama Tim Penguji	Posisi	Tanda Tangan
1	Dr. Asrid Juniar, SE, MM	Dosen Pembimbing	
2	Doni Stiadi, S.Si, M.Si	Dosen Penguji I	
3	Rusdayanti Asma, SE, M.Si	Dosen Penguji II	

Dengan demikian, berita acara perbaikan ujian skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Mengetahui,
Koordinator Program Studi S1 Manajemen


Abdul Hadi, SE, M.Si
NIP. 19700707 200501 1 001

Mahasiswa


Shafa Rizkya
NIM. 2110312120023

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 16 Juni 2025

Yang membuat pernyataan,



NIM. 2110312120023

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang. Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT karena atas berkah dan rahmat-Nya lah maka peneliti dapat menyusun skripsi yang berjudul: "ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO MENGGUNAKAN TREYNOR BLACK MODEL DAN STOCHASTIC DOMINANCE PADA LQ45" dengan baik.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu dari persyaratan bagi peneliti dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat. Selama penyusunan skripsi, tentu saja peneliti tak lepas dari arahan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti mengucapkan rasa hormat dan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, baik melalui doa ataupun dukungan moril. Terkhususnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
2. Bapak Abdul Hadi, SE, M.Si., selaku Koordinator Program Studi S-1 Manajemen.
3. Bapak Dr. Asrid Juniar, SE, MM selaku Dosen Pembimbing dalam pengarahan dan bimbingan untuk penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Dr. H. M. Riza Firdaus, SE, MM selaku dosen penasehat akademik (PA) selama delapan semester yang membantu saya selama perkuliahan.
5. Bapak Doni Stiadi, S.Si, M.Si dan Ibu Rusdayanti Asma, SE, M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan kritik untuk perbaikan skripsi ini.

6. Seluruh dosen dan staf serta pihak-pihak yang terlibat di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
7. Kedua Orang Tua dan saudara-saudari peneliti yang selalu memberikan bantuan, dukungan, dan doa.
8. Seluruh rekan-rekan Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang memberikan bantuan, dukungan, dan doa.

Peneliti menyadari segala keterbatasan yang ada dalam pelaksanaan maupun penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, peneliti memohon maaf atas segala kekurangan yang ada. Kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan dalam proses penyempurnaan serta semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Banjarmasin, 16 Juni 2025



Shafa Rizkya

NIM. 2110312120023

ABSTRACT

Shafa Rizkya (2025) *Comparative Analysis of Portfolio Performance Using the Treynor Black Model and Stochastic Dominance on LQ45 Stocks*. Advisor: Dr. Asrid Juniar, S.E, MM.

Investment refers to the allocation of capital with the aim of generating future returns, either in the form of real assets or financial assets. This study aims to analyze the performance of portfolios constructed using the Markowitz portfolio theory, which are then evaluated using two performance measurement methods: the Treynor Black Model and Stochastic Dominance, applied to stocks listed on the LQ45 index.

The population in this study consists of secondary data on stock closing prices from January 2022 to December 2023 for all companies listed on the LQ45 index. The sampling technique employed is purposive sampling, based on specific criteria relevant to the research objectives. The hypothesis testing method used in this study is the Wilcoxon Signed-Rank Test.

The results of the study indicate that all portfolios evaluated using the Treynor Black Model produced positive Treynor ratios, which signifies good performance. This is because the model account for systematic risk, in line with the modern portfolio theory, particularly the Capital Asset Pricing Model (CAPM). In contrast, the Treynor ratios derived from Stochastic Dominance method include several portfolios with negative values, as this approach does not consider systematic or unsystematic risks, resulting in less reliable performance measurements. The difference test reveals a significant difference in both expected return and risk between the two methods, with the Treynor Black Model proving to be a superior method compared to Stochastic Dominance.

Keywords: *LQ45 Index, Markowitz Portfolio Treynor Black Model, Stochastic Dominance*

ABSTRAKSI

Shafa Rizkya (2025) Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Menggunakan Treynor Black Model dan Stochastic Dominance pada LQ45. Pembimbing: Dr. Asrid Juniar, S.E, MM.

Investasi merupakan penanaman modal yang bertujuan untuk memperoleh keuntungan di masa depan, baik dalam bentuk aset riil maupun aset keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja portofolio yang dibentuk dengan portofolio Markowitz kemudian diukur menggunakan dua metode, yaitu Treynor Black Model dan Stochastic Dominance, pada saham yang terdaftar di indeks LQ45.

Populasi dalam penelitian ini menggunakan data sekunder dari harga penutupan saham periode Januari 2022 sampai dengan Desember 2023 seluruh perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Uji hipotesis yang digunakan pada penelitian ini adalah uji *Wilcoxon*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa seluruh portofolio yang menggunakan Treynor Black Model menghasilkan rasio Treynor positif menandakan kinerja yang baik karena model ini memperhitungkan risiko sistematis yang mana sesuai dengan teori modern yaitu CAPM. Rasio Treynor Stochastic Dominance menghasilkan beberapa portofolio dengan rasio negatif, hal ini dikarenakan Stochastic Dominance tidak memperhitungkan risiko sistematis dan risiko tidak sistematis, sehingga menghasilkan nilai yang kurang terarah. Uji beda menunjukkan terdapat perbedaan signifikan dalam *expected return* dan risiko antara kedua metode, yang mana Treynor Black Model merupakan metode yang lebih baik dibandingkan Stochastic Dominance.

Kata Kunci: Indeks LQ45, Portofolio Markowitz, Treynor Black Model,
Stochastic Dominance

DAFTAR ISI

LEMBAR LEGALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	ii
LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS	iv
KATA PENGANTAR.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vii
ABSTRAKSI	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	11
1.5 Sistematika Pembahasan.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 CAPM	13
2.1.2 Portofolio	14
2.1.3 Portofolio Markowitz.....	15
2.1.4 Treynor Black Model	20
2.1.5 Stochastic Dominance.....	29
2.1.6 Evaluasi Kinerja Portofolio.....	34
2.1.7 Indeks LQ45.....	35
2.2 Penelitian Terdahulu	35
BAB III KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS	39
3.1 Kerangka Berpikir	39
3.2 Hipotesis Penelitian	41
BAB IV	42
4.1 Ruang Lingkup Penelitian	42
4.2 Jenis Penelitian	42
4.3 Unit Analisis	42

4.4	Populasi dan Sampel.....	43
4.5	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	44
4.5.1	Treynor Black Model	44
4.5.2	Stochastic Dominance	45
4.6	Teknik Pengumpulan Data.....	45
4.7	Teknik Analisis Data.....	46
4.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	46
4.7.2	Pembentukan Portofolio Markowitz	46
4.7.3	Portofolio Menggunakan Treynor Black Model	50
4.7.4	Portofolio Menggunakan Stochastic Dominance.....	58
4.7.5	Evaluasi Kinerja Portofolio.....	61
4.7.6	Uji Normalitas.....	61
4.7.7	Pengujian Hipotesis.....	62
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS		63
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	63
5.1.1	Adaro Energy Tbk.	63
5.1.2	Astra International Tbk.	63
5.1.3	Bank Central Asia Tbk.....	64
5.1.4	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	64
5.1.5	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	64
5.1.6	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	65
5.1.7	Barito Pacific Tbk.	65
5.1.8	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	65
5.1.9	Vale Indonesia Tbk.....	66
5.1.10	Indofood Sukses Makmur Tbk.....	66
5.1.11	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	66
5.1.12	Indo Tambangraya Megah Tbk.	66
5.1.13	Kalbe Farma Tbk.....	67
5.1.14	Medco Energi International Tbk.	67
5.1.15	Bukit Asam Tbk.	67
5.1.16	Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	67
5.1.17	Chandra Asri Pacific Tbk.	68
5.1.18	United Tractors Tbk.	68
5.2	Analisis dan Hasil	68
5.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	69
5.2.2	Pembentukan Portofolio Markowitz	70

5.2.3 Portofolio Diukur dengan Treynor Black Model	87
5.2.4 Portofolio Menggunakan Stochastic Dominance.....	103
5.2.5 Evaluasia Kinerja Portofolio	108
5.2.6 Uji Normalitas	110
5.2.7 Pengujian Hipotesis.....	111
5.3 Implikasi Penelitian	113
5.3.1 Implikasi Teoritis.....	113
5.3.2 Implikasi Praktis	114
5.3.3 Keterbatasan Penelitian.....	114
BAB VI PENUTUP	115
6.1 Kesimpulan	115
6.2 Saran	115
DAFTAR PUSTAKA	117
LAMPIRAN.....	121

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	36
Tabel 4.1 Kriteria Sampel	43
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	44
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif.....	69
Tabel 5.2 Tingkat pengembalian individual saham dan tingkat pengembalian saham yang diharapkan	71
Tabel 5.3 Risiko (varians dan standar deviasi) dari masing-masing tingkat keuntungan saham	75
Tabel 5.4 <i>Expected Return</i> Portofolio	76
Tabel 5.5 Koefisien Korelasi.....	81
Tabel 5.6 Portofolio yang Terbentuk.....	86
Tabel 5.7 Tingkat Pengembalian dan Tingkat Pengembalian yang Diharapkan Masing-masing Saham	87
Tabel 5.8 Tingkat Bunga Bebas Risiko	89
Tabel 5.9 Tingkat Pengembalian dan Tingkat Pengembalian yang Diharapkan pada Indeks LQ45.....	90
Tabel 5.10 Standar Deviasi Masing-masing Saham.....	91
Tabel 5.11 Standar Deviasi Indeks LQ45.....	92
Tabel 5.12 Kovarians Saham.....	92
Tabel 5.13 Risiko Sistematis Saham.....	93
Tabel 5.14 Alpha Saham	94
Tabel 5.15 Risiko Tidak Sistematis	95
Tabel 5.16 Posisi Awal Masing-masing Saham	95
Tabel 5.17 Bobot Optimal Portofolio Aktif.....	96
Tabel 5.18 Alpha Portofolio Aktif.....	97
Tabel 5.19 Risiko Tidak Sistematis Portofolio Aktif.....	98
Tabel 5.20 Risiko Sistematis Portofolio Aktif.....	98
Tabel 5.21 Posisi Awal Portofolio Aktif.....	99
Tabel 5.22 Bobot Optimal Portofolio Aktif.....	100
Tabel 5.23 Bobot Optimal Portofolio Pasif.....	101
Tabel 5.24 <i>Expected Return</i> Portofolio Treynor Black Model.....	102
Tabel 5.25 Risiko Portofolio Treynor Black Model.....	103
Tabel 5.26 Sort Ascending Saham MEDC dan TPIA	104
Tabel 5.27 Proporsi Masing-masing Saham.....	106
Tabel 5.28 <i>Expected Return</i> Portofolio Stochastic Dominance	107
Tabel 5.29 Risiko Portofolio Stochastic Dominance	108
Tabel 5.30 Treynor Ratio.....	109
Tabel 5.31 Uji Normalitas	110
Tabel 5.32 Rank Uji Wilcoxon.....	111
Tabel 5.33 Hasil Uji Wilcoxon.....	112

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Investor Tahun 2022 – September 2024	2
Gambar 3.1 Kerangka Berpikir	40
Gambar 5.1 Portofolio yang Terbentuk.....	86

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Harga Penutupan Saham.....	122
Lampiran 2 Harga Penutupan Indeks LQ45.....	122
Lampiran 3 <i>Sort Ascending</i> Saham BMRI dan TPIA	122
Lampiran 4 <i>Sort Ascending</i> Saham ICBP dan TPIA.....	122
Lampiran 5 <i>Sort Ascending</i> Saham BBNI dan BMRI	122
Lampiran 6 <i>Sort Ascending</i> Saham BBRI dan BMRI.....	122
Lampiran 7 <i>Sort Ascending</i> Saham BBKA dan BMRI	122
Lampiran 8 <i>Sort Ascending</i> Saham BMRI dan ICBP	122
Lampiran 9 <i>Sort Ascending</i> Saham BMRI dan INDF.....	122
Lampiran 10 <i>Sort Ascending</i> Saham BBNI dan INDF	122
Lampiran 11 <i>Sort Ascending</i> Saham BBKA dan INDF.....	122
Lampiran 12 Statistik Deskriptif.....	123
Lampiran 13 Uji Normalitas	124
Lampiran 14 Normal Q Q Plot.....	124
Lampiran 15 <i>Detrended</i> Normal Q Q Plot.....	126
Lampiran 16 <i>Boxplot</i>	128
Lampiran 17 <i>Wilcoxon Signed Ranks Test</i>	130