

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL

**(STUDI PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS IDX 30
DI BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan

Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Manajemen



Disusun Oleh:

Rara Kusuma Cindrawasih

20022000172

UNIVERSITAS MERDEKA MALANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2024

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Rara Kusuma Cindrawasih
Nomor Pokok : 20022000172
Universitas : Universitas Merdeka Malang
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan
Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi pada saham yang terdaftar dalam
Indeks IDX 30 di Bursa Efek Indonesia)

Malang, 23 Februari 2024

DISETUJUI DAN DITERIMA

Ketua Program Studi Manajemen

Dosen Pembimbing

(IRANY WINDHYASTITI S.E., M.M.,)

(Dr. NANIK SISHARINI, M.M)

Dekan



(Prof. Dr. H. FAJAR SUPANTO, S.E.,M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi pada saham yang terdaftar dalam indeks IDX 30 di Bursa Efek Indonesia)

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Rara Kusuma Cindrawasih

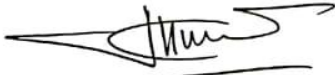
20022000172

Telah dipertahankan di depan dewan penguji

Pada tanggal 16 Februari 2024

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji



(Dr. Nanik Sisharini, M.M)

Sekretaris Penguji



(Prof. Dr. Boge Triatmanto, SE., MM)

Anggota Penguji



(Drs. Kamaluddin, MM)

Skripsi ini Telah Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis

Malang, 23 Februari 2024



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Merdeka Malang

Prof. Dr. H. FAJAR SUPANTO, S.E., M.Si.

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Rara Kusuma Cindrawasih
NIM : 20022000172
Program Studi : Manajemen
Bidang Kajian Skripsi : Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi pada Saham yang Terdaftar dalam Indeks IDX 30 di Bursa Efek Indonesia)
Lokasi Penelitian : Bursa Efek Indonesia (BEI)
Alamat Rumah Asli : Jl. Sriwijaya Ds. Kaliboto Kec. Tarokan Kab. Kediri
No. Telp : 085559020815

Dengan ini menyatakan bahwa saya benar-benar melakukan penelitian dan penulisan skripsi tersebut diatas dan tidak melakukan plagiat. Apabila saya melakukan plagiat, maka saya bersedia untuk dicabut gelar akademik saya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 23 Februari 2024

Peneliti


Rara Kusuma Cindrawasih

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Rara Kusuma Cindrawasih
Nomor Pokok : 20022000172
Universitas : Universitas Merdeka Malang
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen

Tempat dan Tgl Lahir : Sorong, 30 Juni 2002
Alamat : Jln. Sriwijaya, Rt.01 Rw.09, Desa Kaliboto,
Kec.Tarokan Kab.Kediri

Nama Orang Tua (Ayah) : Kusaeri
(Ibu) : Subekti Puji Rahayu

Riwayat Pendidikan :
: SDN 2 GROGOL (2007-2013)
: SMPN 1 GROGOL (2014-2017)
: SMAN 1 GROGOL (2017-2020)
: Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Merdeka Malang (2020-2024)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Allah Subhanahu Waa Ta'alla, atas rahmat-NYA dalam penyusunan skripsi ini. Skripsi dengan judul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi pada Saham yang Terdaftar dalam Indeks IDX30 di Bursa Efek Indonesia)” ditulis guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang.

Pada kesempatan ini saya mengucapkan terimakasih dan penghargaan setulus-tulusnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Anwar Sanusi, SE.,M.Si selaku Rektor Universitas Merdeka Malang yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswanya.
2. Bapak Prof. Dr. H. Fajar Supanto, SE.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Merdeka Malang
3. Ibu Irany Windhyastiti S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen
4. Ibu Dr. Nanik Sisharini, M.M selaku Dosen Pembimbing
5. Bapak dan ibu Dosen Universitas Merdeka Malang yang telah memberikan ilmu dan pengalaman yang bermanfaat bagi penulis
6. Keluarga besar semua khususnya Ayah, Bunda, Adek dan Mas Ody yang telah memberikan doa, perhatian dan semangat kepada penulis
7. Saya juga mengucapkan terimakasih kepada sahabat ku Anggi, Boboho Squad, rekan mbkm semua serta teman online ku semua yang selalu memberi dukungan serta membantu dalam pengerjaan skripsi ini.
8. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada rekan-rekan yang telah membantu dan memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi .

Disadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, maka diharapkan tegus sapa, kritik dan saran-saran, dari berbagai pihak sangat diharapkan. Akhirnya, disertai harapan semoga skripsi ini memiliki manfaat bagi kita semua, khususnya bagi dunia Pendidikan.

Malang, 2024

Rara Kusuma Cindrawasih

NIM: 20022000172

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK	xiii
ABSTRACT.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A..Latar Belakang Penelitian	1
B..Perumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Kegunaan Penelitian.....	7
1. Manfaat Teori	7
2. Manfaat Praktis.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A..Tinjauan Pustaka	8
1. Landasan Teori.....	8
2. Hasil Penelitian Terdahulu	47
3. Kerangka Konseptual	51
BAB III METODE PENELITIAN	52
A..Definisi Operasional Variabel	52
B..Lingkup Penelitian.....	63
C. Lokasi Penelitian.....	63
D. Populasi dan Teknik Penarikan Sampel	63
E..Jenis Data dan Sumber Data	65
F. Teknik Pengumpulan Data	66

G. Teknik Analisis Data	66
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	72
A..Hasil Penelitian	72
1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	72
2. Deskripsi Variabel Penelitian	80
3. Analisis Hasil Penelitian	84
a. Realized Return (R_i) dan Expected Return ($E(R_i)$) pada Masing-Masing Saham.....	84
b. Realized Return Pasar (R_m) dan Expected Return Pasar (ER_m)	86
c. Risiko Masing-Masing Saham dan Risiko Pasar	87
d. Kovarian antara <i>Return</i> Saham dengan Pasar (σ_{im}).....	88
e. <i>Beta</i> (β_i) dan <i>Alpha</i> (α_i) Masing-Masing Saham.....	89
f. <i>Variance Residual Error</i> (σ_{ei}^2)	91
g. <i>Return Bebas Risiko</i> (RBR)	91
h. <i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	92
i. Nilai A_i dan B_i	93
j. <i>Cutt-Off Rate</i> (C_i).....	94
k. Penentuan Portofolio Optimal	94
l. Besarnya Proporsi Dana dari Masing-Masing Saham yang Membentuk Portofolio.....	95
m. <i>Alpha</i> Portofolio α_p dan <i>Beta</i> Portofolio (β_p)	96
n. Expected Return Portofolio (ER_p).....	97
o. Risiko Portofolio (σ_p^2).....	98
p. Kesimpulan dari Perhitungan Portofolio Optimal	99
B. Pembahasan Hasil Penelitian	99
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	103
A..Kesimpulan	103
B..Saran.....	104
Daftar Pustaka	105
Lampiran.....	107

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Penelitian Terdahulu	47
Tabel 2 Proses Pemilihan Sampel	64
Tabel 3 Harga Penutupan (<i>closing price</i>) sampel.....	81
Tabel 4 Harga Penutupan (<i>closing price</i>)IHSG	83
Tabel 5 Data Suku Bunga Bank Indonesia.....	84
Tabel 6 Perhitungan Realized Return (R_i) dan Expected Return ($E(R_i)$) pada Masing-Masing Saham.	85
Tabel 7 Perhitungan Varian Saham (σ_i^2) dan Standar Deviasi Saham (σ_i)	87
Tabel 8 Perhitungan Kovarian antara <i>Return</i> Saham dengan Pasar (σ_{im}).	88
Tabel 9 Perhitungan <i>Beta</i> (β_i) dan <i>Alpha</i> (α_i) Masing-Masing Saham	90
Tabel 10 Perhitungan <i>Variance Residual Error</i> (σ_{ei}^2).....	91
Tabel 11 Perhitungan Excess Return to Beta (ERB)	92
Tabel 12 Perhitungan Nilai A_i dan B_i	93
Tabel 13 Perhitungan <i>Cutt-Off Rate</i> (C_i)	94
Tabel 14 Penentuan Portofolio Optimal.....	95
Tabel 15 Perhitungan Besarnya Proporsi Dana dari Masing-Masing Saham yang Membentuk Portofolio.	96
Tabel 16 Perhitungan <i>Alpha</i> Portofolio α_p dan <i>Beta</i> Portofolio (β_p).....	97
Tabel 17 Perhitungan Expected Return Portofolio (ER_p)	97
Tabel 18 Perhitungan Risiko Portofolio (σ_p^2)	98

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Kerangka Konseptual	51
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Ringkasan Pengambilan Sampel pada Saham yang Terdaftar dalam Indeks IDX30 pada Februari - Juli 2023.....	107
Lampiran 2 Harga Penutupan (<i>Closing Price</i>) Sampel	108
Lampiran 3 Harga Penutupan (<i>Closing Price</i>)IHSG dan BI-7 <i>Day Reserve Repo Rate</i>	109
Lampiran 4 Perhitungan <i>Realized Return</i> Saham (R_i) , <i>Expected Return</i> Saham (ER_i), <i>Varian Return</i> Saham (σ^2) dan Standar Deviasi Saham (σ_i)	110
Lampiran 5 Perhitungan <i>Realized Return</i> Pasar, <i>Expected Return</i> Pasar, <i>Varian Return</i> Pasar dan Standar Deviasi Pasar	118
Lampiran 6 Perhitungan Kovarian <i>Return</i> Saham dan Pasar.....	119
Lampiran 7 Perhitungan <i>Beta</i> dan <i>Alpha</i> Saham	121
Lampiran 8 Perhitungan <i>Variance Residual Error</i>	122
Lampiran 9 Perhitungan <i>Return</i> Bebas Risiko dan <i>Excess Return to Beta</i>	123
Lampiran 10 Perhitungan Nilai A_i dan B_i	124
Lampiran 11 Perhitungan <i>Cutt-Off Rate</i>	125
Lampiran 12 Perhitungan Proporsi Dana, <i>Alpha</i> Portofolio, <i>Beta</i> Portofolio, <i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio pada Saham yang Membentuk Portofolio Optimal.....	126
Lampiran 13 Berita Acara Bimbingan Skripsi	127
Lampiran 14 Perbaikan / Revisi Skripsi	128
Lampiran 15 Surat Hasil Turnitin.....	129
Lampiran 16 Surat Hasil Cek Similarity Turnitin	130

ABSTRAK

Rara Kusuma Cindrawasih: Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi pada saham yang terdaftar dalam indeks IDX 30 di Bursa Efek Indonesia), Skripsi, Manajemen, FEB Universitas Merdeka Malang, 2024

Kata Kunci: Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal, Indeks IDX30

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh pentingnya mengombinasikan saham yang tepat serta pengalokasian proporsi dana yang tepat agar terbentuk suatu portofolio yang optimal. Terbentuknya portofolio yang optimal bertujuan untuk memperoleh *return* yang diharapkan sangat tinggi dan untuk meminimalkan risiko yang ditanggung Ketika berinvestasi pada saham. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui saham apa saja yang dapat membentuk portofolio optimal pada Indeks IDX30 di Bursa Efek Indonesia periode Februari – Juli 2023 dan untuk mengetahui besarnya proporsi dana dari masing-masing saham pembentuk portofolio optimal, serta untuk mengetahui tingkat *expected return* dan risiko dari portofolio optimal yang terbentuk. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif. Populasi yang digunakan pada penelitian ini berjumlah 30 saham yang terdaftar dalam Indeks IDX30 dengan sampel sebanyak 30 saham yang telah diseleksi menggunakan metode sensus. Penelitian ini menggunakan Teknik analisis data Model Indeks Tunggal. Hasil penelitian ini menunjukkan terdapat 3 (tiga) saham yang membentuk portofolio optimal yaitu BBRI, INDF dan ARTO dengan proporsi dana masing-masing saham berturut-turut sebesar 26,21%, 73,04% dan 0,75%. Besarnya *expected return* dari portofolio yang terbentuk yaitu sebesar 2,09% dengan tingkat risiko portofolio yang terbentuk yaitu sebesar 0,23%.

ABSTRACT

Rara Kusuma Cindrawasih: *Analysis of Optimal Portfolio Formation Using a Single Index Model (Study of shares listed in the IDX 30 index on the Indonesian Stock Exchange), Thesis, Management, FEB Merdeka University Malang, 2024*

Keywords: Optimal Portfolio, Single Index Model, IDX30 Index

This research is motivated by the importance of combining the right shares and allocating the right proportion of funds to form an optimal portfolio. Forming an optimal portfolio aims to obtain a very high expected return and to minimize the risks borne when investing in shares. This research aims to find out what stocks can form an optimal portfolio on the IDX30 Index on the Indonesia Stock Exchange for the period February – July 2023 and to find out the proportion of funds from each stock that forms an optimal portfolio, as well as to find out the level of expected return and risk of the portfolio. optimal is formed. This research uses a quantitative approach with descriptive methods. The population used in this research was 30 shares listed in the IDX30 Index with a sample of 30 shares that had been selected using the census method. This research uses the Single Index Model data analysis technique. The results of this research show that there are 3 (three) shares that form an optimal portfolio, namely BBRI, INDF and ARTO with a proportion of funds for each share of 26.21%, 73.04% and 0.75% respectively. The amount of expected return from the portfolio formed is 2.09% with the risk level of the portfolio formed being 0.23%.