

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA
SAHAM IDX30 DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada
Universitas Pendidikan Ganesha
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan
Program Sarjana Ekonomi**



**Oleh
Gede Andiasa
NIM 1617041031**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA
2020**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN
MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**



Pembimbing I,

Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si
NIP. 196810291993032001

Pembimbing II,

Dr. I Nengah Suarmanayasa, S.E., M.Si
NIP. 198502202010121007

Skripsi oleh Gede Andiasa ini
Telah dipertahankan di depan dewan penguji
Pada tanggal: 17 Februari 2020

Dewan Penguji,




Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si. (Ketua)
NIP. 196810291993032001


Dr. I Nengah Suarmanayasa, S.E., M.Si. (Anggota)
NIP. 198502202010121007



Dr. I Wayan Bagia, M.Si. (Anggota)
NIP. 196812311993031012

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha
Guna memenuhi syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi

Pada :

Hari : Senin

Tanggal : 17 Februari 2020


Mengetahui,

Ketua Ujian,	Sekretaris Ujian,
	
<u>Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.</u> NIP. 197906162002121003	<u>Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si.</u> NIP. 196810291993032001




Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Dr. Naswan Suharsono, M.Pd.
NIP. 195808071981031003



PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Model Indeks Tunggal Pada Saham IDX30 di Bursa Efek Indonesia”, beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, 17 Februari 2020

Yang membuat pernyataan,



Gede Andiasa

NIM. 1617041031

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadapan Tuhan Yang Maha Esa/Ida Sang Hyang Widi Wasa yang telah melimpahkan rahmat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Model Indeks Tunggal Pada Saham IDX30 di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan gelar sarjana ekonomi di Universitas Pendidikan Ganesha.

Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis menghadapi banyak hambatan serta rintangan namun pada akhirnya penulis dapat melaluinya berkat segala dukungan baik berupa moral maupun material dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan yang telah diberikan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam rangka penyelesaian penyusunan skripsi ini kepada:

- 1) Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha atas kesempatan menimba ilmu dan mengikuti proses perkuliahan di Universitas Pendidikan Ganesha.
- 2) Prof. Dr. Naswan Suharsono, M.Pd., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha atas kesempatan menimba ilmu dan mengikuti proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha.
- 3) Dr. I Nengah Suarmanayasa, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen, Pembimbing Akademik dan Pembimbing II atas kesempatan menimba ilmu dan mengikuti proses perkuliahan di Jurusan Manajemen Universitas Pendidikan Ganesha serta senantiasa memberikan bimbingan, arahan, petunjuk, dan motivasi kepada penulis dari semester awal hingga semester akhir untuk menyelesaikan skripsi ini.
- 4) Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si., selaku Koordinator Program Studi Manajemen dan Pembimbing I atas kesempatan menimba ilmu dan mengikuti proses perkuliahan di Program Studi Manajemen Universitas Pendidikan Ganesha

serta senantiasa memberikan bimbingan, arahan, petunjuk, dan motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

- 5) Segenap dosen Program Studi Manajemen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha atas ilmu pengetahuan yang telah diberikan selama proses perkuliahan.
- 6) Kepala Perpustakaan Universitas Pendidikan Ganesha beserta staf yang telah memberikan kemudahan pelayanan peminjaman buku-buku yang dibutuhkan selama penyusunan skripsi.
- 7) Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha yang telah memberikan pelayanan administrasi yang baik selama penyusunan skripsi.
- 8) Kedua orangtua, adik, dan keluarga tercinta atas doa, bimbingan, motivasi, petunjuk dan semangat yang telah diberikan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
- 9) Sahabat dan teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu per satu, yang telah mendukung dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang tersaji dalam skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang penulis miliki. Demi kesempurnaan skripsi ini, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat konstruktif dari berbagai pihak. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi kita semua khususnya bagi pengembangan dunia pendidikan.

Singaraja, 17 Februari 2020

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN

PRAKATA.....	i
ABSTRAK.....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Pembatasan Masalah.....	5
1.4 Rumusan Masalah.....	6
1.5 Tujuan Penelitian.....	6
1.6 Manfaat Hasil Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN DESKRIPSI TEORI.....	8
2.1 Keputusan Investasi.....	8
2.2 Teori Portofolio.....	11
2.2.1 Model Markowitz.....	12
2.2.2 Model Indeks Tunggal.....	17
2.3 Kajian Penelitian Terdahulu.....	23
2.4 Deskripsi Teori.....	24

BAB III METODE PENELITIAN.....	27
3.1 Rancangan Penelitian.....	27
3.2 Subjek dan Objek Penelitian.....	28
3.3 Populasi Penelitian.....	28
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	30
3.5 Definisi dan Operasional Variabel Penelitian.....	30
3.6 Metode Pengumpulan Data.....	33
3.7 Metode dan Teknik Analisis Data.....	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1 Deskripsi Data.....	42
4.1.1 Harga Penutupan Saham (<i>Closing Price</i>).....	42
4.1.2 Indeks Harga Saham Gabungan.....	44
4.1.3 Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia.....	46
4.2 Hasil.....	49
4.2.1 Saham-Saham Pembentuk Portofolio Optimal.....	49
4.2.2 Proporsi Dana yang Diinvestasikan Pada Portofolio Optimal.....	52
4.2.3 Tingkat <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio.....	54
4.2.4 Tingkat Risiko Portofolio.....	55
4.3 Pembahasan.....	56
4.3.1 Saham-Saham Pembentuk Portofolio Optimal.....	56
4.3.2 Proporsi Dana yang Diinvestasikan Pada Portofolio Optimal.....	60
4.3.3 Tingkat <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio.....	64
4.3.4 Tingkat Risiko Portofolio.....	67
4.4 Implikasi.....	70
BAB V PENUTUP.....	72
5.1 Rangkuman.....	72
5.2 Simpulan.....	73
5.3 Saran.....	74

DAFTAR PUSTAKA	76
LAMPIRAN	79



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 3.1 Populasi Penelitian.....	29
Tabel 3.2 Ringkasan Definisi Operasional dan Variabel Penelitian	33
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Harga Penutupan Saham.....	42
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Indeks Harga Saham Gabungan.....	44
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia.....	46
Tabel 4.4 <i>Return</i> Ekspektasi, Varian, dan Standar Deviasi Saham	49
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> dan <i>Cut-off Rate</i> (C_i)	51
Tabel 4.6 Hasil Perbandingan ERB dan <i>Cut-off Point</i> (C^*)	52
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Skala Tertimbang dan Proporsi Dana	53
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio	54
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Risiko Portofolio	55



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2.1 Deskripsi Teori.....	24



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 01 Fluktuasi <i>Return</i> Realisasi Saham IDX30 Tahun 2014-2018 ...	80
Lampiran 02 Daftar Saham yang Tergolong IDX30.....	81
Lampiran 03 Populasi Penelitian	87
Lampiran 04 Data Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	88
Lampiran 05 Daftar Harga Penutupan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), <i>Return</i> Realisasi Pasar, <i>Return</i> Ekspektasi Pasar, Varian dan Standar Deviasi Pasar Periode Agustus 2016 – Juli 2019.....	89
Lampiran 06 Daftar Harga Penutupan, <i>Return</i> Realisasi, <i>Return</i> Ekspektasi, Varian dan Standar Deviasi Masing-Masing Saham Periode Agustus 2016 – Juli 2019.....	91
Lampiran 07 Kandidat Portofolio Efisien.....	129
Lampiran 08 Hasil Perhitungan Kovarian Antara <i>Return</i> Saham Individual dan <i>Return</i> Pasar	130
Lampiran 09 Hasil Perhitungan <i>Alpha</i> dan <i>Beta</i>	154
Lampiran 10 Hasil Perhitungan Varian Kesalahan Residu dan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB).....	155
Lampiran 11 Hasil Pemeringkatan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) dan Nilai <i>Cut-off Rate</i> (C_i).....	156
Lampiran 12 Hasil Perbandingan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) dan <i>Cut-off Point</i> (C^*).....	157
Lampiran 13 Hasil Perhitungan Skala Tertimbang dan Proporsi Dana	158
Lampiran 14 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio.....	159
Lampiran 15 Hasil Perhitungan Risiko Portofolio.....	160