

**ANALISIS PERBANDINGAN HASIL PEMBENTUKAN
PORTOFOLIO OPTIMAL ANTARA SAHAM
PADA INDEKS IDX30 DENGAN SRI-KEHATI
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL**

TESIS

OLEH

PUTU AGUS GANDI GRIASTANA

NIM 2229131005



UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA

PROGRAM PASCASARJANA

PROGRAM STUDI ILMU MANAJEMEN

2024



**ANALISIS PERBANDINGAN HASIL PEMBENTUKAN
PORTOFOLIO OPTIMAL ANTARA SAHAM
PADA INDEKS IDX30 DENGAN SRI-KEHATI
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL**

**Diajukan Kepada
Universitas Pendidikan Ganesha
Untuk Memenuhi salah Satu Persyaratan Dalam Menyelesaikan
Program Magister Ilmu Manajemen**

**OLEH
PUTU AGUS GANDI GRIASTANA
NIM 2229131005**



**UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI ILMU MANAJEMEN**

2024

Tesis oleh Putu Agus Gandi Griastana ini telah diperiksa dan disetujui untuk Memenuhi syarat-syarat untuk mencapai Gelar Magister Manajemen

Singaraja, 30 Januari 2024
Pembimbing I



Dr. Ni Kadek Sinarwati, SE., Ak., M.Si
NIP. 197210202010122002

Pembimbing II



Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc.
NIP. 197404122010121001

LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI

Tesis oleh Putu Agus Gandi Griastana ini telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Program Studi Ilmu Manajemen Program Pascasarjana, Universitas Pendidikan Ganesha.

Singaraja, tanggal 30 Januari 2024

oleh

Tim Penguji

Ketua

Dr. Komang Krisna Heryanda, S.E., M.M
NIP. 198309212015041001

Anggota

Dr. Ni Kadek Sinarwati, SE., Ak., M.Si
NIP. 197210202010122002

Anggota

Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc.
NIP. 197404122010121001

Anggota

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

Anggota

Prof. Putu Indah Rahmawati, STT.Par., M.Bus., Ph.D
NIP. 198002172002122001

Mengetahui

Direktur Program Pascasarjana Undiksha,



Prof. Dr. Nyoman Jampel, M.Pd.

NIP. 195910101986031003

HALAMAN PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen dari Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri. Bagian-bagian tertentu dalam penulisan proposal tesis yang saya kutip dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dan sesuai dengan norma, kaidah, serta etika akademis.

Apabila dikemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian proposal tesis ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku di wilayah Negara Kesatuan Republik Indonesia.

Singaraja, 05 Januari 2024

ng memberi pernyataan,

Putu Agus Gandi Griastana

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Ida Sang Hyang Widhi Wasa/Tuhan Yang Maha Esa, karena atas asung wara nugraha-Nya, penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dalam bentuk Tesis yang berjudul **“Analisis Perbandingan Hasil Pembentukan Portofolio Optimal Antara Saham Pada Indeks IDX30 Dengan Sri-Kehati Menggunakan Model Indeks Tunggal”** tepat pada waktunya. Penulisan Tesis ini merupakan salah satu untuk memenuhi syarat dalam menyelesaikan program studi Ilmu Manajemen pada program Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha. Untuk itu, penulis dalam kesempatan ini mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Ni Kadek Sinarwati,SE.,Ak.,M.Si selaku pembimbing I yang telah mencurahkan pemikiran dan tindakan, memberikan motivasi, koreksi dan bimbingan dalam menyelesaikan penelitian ini.
2. Bapak Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc selaku pembimbing II yang dengan sepenuh hati memberikan bimbingan, koreksi secara teknis maupun substansi terhadap penelitian yang dilakukan penulis.
3. Ibu Dr. Ni Luh Wayan Sayang Telagawathi, S.E., M.Si selaku Koordinator Program Studi Magister Ilmu Manajemen Universitas Pendidikan Ganesha yang selalu memberikan dukungan dalam menyelesaikan penelitian ini.
4. Bapak Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd. selaku Direktur Pascasarjana Universitas Pendidikan Ganesha yang tidak henti – hentinya memberikan motivasi dan dukungan dalam menyelesaikan perkuliahan.

5. Bapak Rektor Universitas Pendidikan Ganesha yang selalu memberikan ruang dan fasilitas selama mengikuti perkuliahan di Universitas Pendidikan Ganesha.
6. Kedua orang tua penulis (Komang Darsana dan Komang Sumiriati) serta pasangan penulis (Made Novianti Putri) yang dengan sepenuh hati memberikan dukungan dalam menyelesaikan program Magister Ilmu Manajemen di Universitas Pendidikan Ganesha.
7. Rekan – rekan seangkatan yang selalu memberikan motivasi dan saling membantu dalam menyelesaikan program Magister Ilmu Manajemen di Universitas Pendidikan Ganesha, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari dalam penelitian ini masih terdapat berbagai kekurangan, untuk itu penulis mengharapkan saran, masukan dan kritik, sehingga penelitian ini dapat disempurnakan dan berguna dalam rangka meningkatkan ilmu oleh para pembaca.

Singaraja, Januari 2024

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN DEPAN.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
PRAKATA.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	8
1.3 Pembatasan Masalah.....	9
1.4 Rumusan Masalah.....	9
1.5 Tujuan Penelitian.....	10
1.6 Manfaat Penelitian.....	10
1.7 Rencana publikasi.....	11
BAB II KAJIAN TEORI.....	12
2.1 Deskripsi Teoretis.....	12
2.1.1 Keputusan Investasi.....	12
2.1.2 Pasar Modal.....	15
2.1.3 Teori portofolio.....	17
2.1.3.1 Model Markowitz.....	18
2.1.3.2 Model Indeks tunggal.....	23
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan.....	29
2.3 Kerangka Berpikir.....	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	40

3.1	Rancangan Penelitian.....	40
3.2	Subjek dan Objek Penelitian.....	40
3.3	Populasi Penelitian.....	41
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	43
3.6	Metode Pengumpulan Data.....	44
3.5	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	44
3.7	Metode dan Teknik Analisis Data.....	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		57
4.1	Hasil Penelitian.....	57
4.1.1	Deskripsi Data.....	57
4.1.1.1	Harga Penutupan Saham.....	57
4.1.1.2	Indeks Harga Saham Gabungan.....	60
4.1.1.3	BI-7DRR atau Day Repo Rate.....	62
4.1.2	Saham–Saham Pembentuk Portofolio Optimal	66
4.1.3	Proporsi Dana yang Diinvestasikan Pada Portofolio Optimal.....	72
4.1.4	Tingkat <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio.....	73
4.1.5	Tingkat Risiko Portofolio.....	76
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	78
4.2.1	Entitas Saham – Saham Pembentuk Portofolio Optimal.....	78
4.2.2	Proporsi Pendanaan yang Diinvestasikan Pada Portofolio Optimal.....	82
4.2.3	Tingkat <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio.....	86
4.2.4	Tingkat Risiko Portofolio.....	89
4.2.5	Perbandingan Hasil Portofolio Optimal Antara IDX30 dan Sri-Kehati.....	92
4.3	Implikasi.....	93
4.3.1	Secara Teoritis.....	93
4.3.2	Secara Praktis.....	94
BAB V PENUTUP.....		96

5.1	Rangkuman.....	96
5.2	Simpulan.....	98
5.3	Saran.....	99
DAFTAR RUJUKAN.....		101
LAMPIRAN.....		107



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 1.1 Perubahan Harga Entitas Indeks IDX30 dan Sri-Kehati.....	7
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3.1 Daftar Populasi Penelitian.....	42
Tabel 3.2 Daftar Populasi Penelitian.....	43
Tabel 3.3 Definisi Operasional dan Variabel Penelitian.....	46
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Harga Penutupan Saham IDX30.....	58
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Harga Penutupan Saham Sri-Kehati	58
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Indeks Harga Saham Gabungan.....	61
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia.....	63
Tabel 4.5 Keuntungan Ekspektasi, Varian, dan Standar Deviasi Saham IDX30..	66
Tabel 4.6 Keuntungan Ekspektasi, Varian, dan Standar Deviasi Saham Sri-Kehati	67
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> dan <i>Cut-off Rate</i> (C_i) IDX30	69
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> dan <i>Cut-off Rate</i> (C_i) Sri Kehati	70
Tabel 4.9 Hasil Perbandingan ERB dan <i>Cut-off Point</i> (C^*) IDX30	71
Tabel 4.10 Hasil Perbandingan ERB dan <i>Cut-off Point</i> (C^*) Sri-Kehati.....	71
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Skala Tertimbang dan Proporsi Dana IDX30	72
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Skala Tertimbang dan Proporsi Dana Sri-Kehati..	73
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio IDX30	74
Tabel 4.14 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio Sri-Kehati.....	75
Tabel 4.15 Hasil Kalkulasi Risiko Portofolio IDX30	76
Tabel 4.16 Hasil Kalkulasi Risiko Portofolio Sri-Kehati	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	37



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 01. Populasi Penelitian	107
Lampiran 02. Data Perusahaan Terdaftar Indeks IDX30 dan Sri-Kehati	109
Lampiran 03. Daftar penutupan harga Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	117
Lampiran 04. Daftar Harga penutupan masing-masing saham.....	118
Lampiran 05. Daftar nilai <i>alpha</i> , <i>Beta</i> , Residual, Excess Return to Beta (ERB), Cut-off Rate (Ci) dan Cut-off Point (C*) masing-masing saham perusahaan	121
Lampiran 06. Daftar perhitungan skala pembobotan dana (<i>zi</i>), proporsi sekuritas (<i>Wi</i>), <i>alpha</i> , <i>Beta</i> , Residual, <i>Return</i> Ekspektasi Pasar $E(R_m)$ dan Varian Pasar.....	122

