

**STUDI KOMPARATIF PEMBENTUKAN
PORTOFOLIO OPTIMAL DALAM PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI**

SKRIPSI

**Diajukan kepada
Universitas Pendidikan Ganesha
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan
Program Sarjana Manajemen**



Oleh

Ni Made Erawati

NIM 1517041200

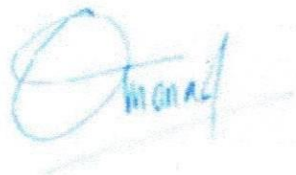
**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA
2021**

SKRIPSI

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

Menyetujui

Pembimbing I,



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

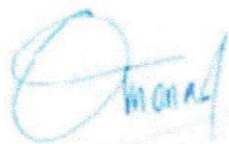
Pembimbing II,



Rahutama Atidira, S.T., M.M.
NIP. 198805032018031001

Skripsi oleh Ni Made Erawati ini
telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada tanggal 19 Februari 2021

Dewan Penguji,



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

(Ketua)



Rahutama Atidira, S.T., M.M.
NIP. 198805032018031001

(Anggota)



Ni Nyoman Yulianthini, S.E., M.M.
NIP. 198207292010122003

(Anggota)

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha
Guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Pada:

Hari : Kamis
Tanggal : 25 Februari 2021

Mengetahui,

Ketua Ujian,

Sekretaris Ujian



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



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

Mengesahkan
Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E.Ak., M.Si.
NIP. 197906162002121003

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “Studi Komparatif Pembentukan Portofolio Optimal dalam Pengambilan Keputusan Investasi” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan serta mengutip dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya ini, atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, 25 Februari 2021

Yang membuat pernyataan



Ni Made Erawati
Ni Made Erawati
NIM 1517041200

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Studi Komparatif Pembentukan Portofolio Optimal dalam Pengambilan Keputusan Investasi”**. Tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu persyaratan mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Pendidikan Ganesha.

Skripsi ini dapat terselesaikan dengan bantuan dan bimbingan yang tiada hentinya diberikan oleh berbagai pihak baik berupa bantuan moral, pengetahuan, maupun materi. Dalam kesempatan ini, peneliti dengan tulus mengucapkan terimakasih kepada yang terhormat.

1. Prof. Dr. I Nyoman Jampel, M.Pd. selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA., CBV. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
3. Dr. I Nengah Suarmanayasa, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen sekaligus Pembimbing I yang dengan ketulusan hati membimbing dan memotivasi selama proses penyelesaian skripsi ini.
4. Komang Krisna Heryanda, S.E., M.M. selaku Koordinator Program Studi Manajemen.
5. Ni Nyoman Yulianthini, S.E. M.Si. selaku Pembimbing Akademik yang senantiasa memberikan motivasi dan solusi selama masa perkuliahan.
6. Rahutama Atidira, S.E., M.M. selaku Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan motivasi dengan tulus hati selama proses penyelesaian skripsi ini.
7. Bapak dan Ibu Dosen di Jurusan Manajemen yang selalu mendidik dan membimbing selama masa perkuliahan penulis di Jurusan Manajemen.
8. Kepala Tata Usaha Fakultas Ekonomi beserta seluruh staf yang telah membantu penulis dalam memberikan informasi tentang perkuliahan.
9. Bapak Dr. I Wayan Widiana, S.Pd., M.Pd. dan I Gede Bendesa Subawa, S.Pd., M.Kom. yang telah memberikan dukungan selama penyelesaian skripsi ini.

10. Kepala Perpustakaan Universitas Pendidikan Ganesha beserta staf yang senantiasa memberikan kemudahan dalam peminjaman buku referensi yang digunakan selama masa perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.
11. Bapak dan Ibu terkasih, I Made Suma dan Ida Ayu Made Darmika Santiniasih serta ketiga saudara perempuan tercinta, Ni Kadek Juli Indrayani, Ni Nyoman Dewi Adnyani, dan Ni Nyoman Sekarini Wulandari yang tiada hentinya memberikan motivasi, bantuan materi, dan menguatkan penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
12. Kedua paman penulis, I Gede Liang dan I Gede Nyeneng Subiyasa, S.Pd. yang selalu mengingatkan dan memberikan bantuan berupa materi kepada penulis selama penulis menempuh pendidikan pada jenjang SMP sampai dengan Perguruan Tinggi.
13. I Gede Sudarma Yasa, S.Pd. selaku orang spesial yang selalu memberikan semangat, bantuan materi, dan dukungan moral sampai penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
14. Teman-teman mahasiswa di Jurusan Manajemen angkatan 2015 yang telah memberikan dukungan selama masa perkuliahan.
15. Teman-teman KKN Desa Baturiti, Kecamatan Kerambitan, Kabupaten Tabanan yang telah bersedia menjadi teman berbagi senang dan susah selama melaksanakan program KKN dan penyelesaian skripsi ini
16. Pengurus KMHD YBV Undiksha yang selalu memberikan semangat dan bantuan selama penulis mengerjakan skripsi ini.

Selama penyelesaian skripsi ini, penulis menyadari adanya keterbatasan kemampuan yang dimiliki, sehingga skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu penulis mengharapkan saran dari pembaca sebagai masukan bagi penulis pada masa mendatang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Singaraja, Februari 2021

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
PRAKATA.....	i
ABSTRAK.....	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	10
1.3 Pembatasan Masalah Penelitian.....	10
1.4 Rumusan Masalah.....	11
1.5 Tujuan Penelitian.....	11
1.6 Manfaat Hasil Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	13
2.1 Deskripsi Teoretis.....	13
2.1.1 Definisi Investasi.....	13
2.1.2 Tujuan Investasi.....	14
2.1.3 Proses Keputusan Investasi.....	15
2.1.4 <i>Return</i>	16
2.1.5 Risiko.....	19
2.1.6 Teori Portofolio.....	23
2.1.7 Metode Single Index Model.....	25

2.1.8	Metode Stochastic Dominance.....	29
2.1.9	Pengukuran Kinerja Portofolio	31
2.2	Kajian Hasil Penelitian yang Relevan.....	32
2.3	Kerangka Pemikiran	37
2.4	Hipotesis Penelitian	39
BAB III METODE PENELITIAN.....		40
3.1	Tempat dan Waktu Penelitian	40
3.2	Rancangan Penelitian	40
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	41
3.3.1	Populasi	41
3.3.2	Sampel.....	41
3.4	Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	43
3.5	Jenis dan Sumber Data	46
3.6	Metode Pengumpulan Data	47
3.7	Teknik Analisis Data	47
3.7.1	Pembentukan Portofolio Optimal <i>Single Index Model</i>	47
3.7.2	Pembentukan Portofolio Optimal <i>Stochastic Dominance</i>	50
3.7.3	Pengujian Kinerja Portofolio.....	52
3.8	Rancangan Pengujian Hipotesis	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		54
4.1	Deskripsi Data	54
4.1.1	Data Sampel Penelitian	54
4.1.2	Data Harga Saham <i>Closing Price</i> Per Bulan.....	56
4.1.3	Data Harga Pasar <i>Closing Price</i> Per Bulan.....	57
4.1.4	Data BI 7 Day (Reverse) Repo Rate	58
4.2	Hasil Analisis Data	59

4.2.1	Pembentukan Portofolio Optimal <i>Single Index Model</i>	60
4.2.2	Pembentukan Portofolio Optimal <i>Stochastic Dominance</i>	72
4.2.3	Pengukuran Kinerja Portofolio	86
4.3	Pengujian Hipotesis	88
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian.....	91
4.5	Implikasi Penelitian	96
BAB V PENUTUP.....		98
5.1	Rangkuman.....	98
5.2	Simpulan.....	99
5.3	Saran	100
DAFTAR PUSTAKA		102
LAMPIRAN.....		105



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	33
Tabel 3.1 Daftar Sampel Penelitian.....	42
Tabel 3.2 Variabel dan Definisi Operasional Variabel Penelitian	43
Tabel 4.1 Data Sampel Penelitian	55
Tabel 4.2 Data Harga Saham <i>Closing Price</i> Bulanan Saham ADRO dan AKRA	56
Tabel 4.3 Data Harga <i>Closing Price</i> Bulanan ILQ45.....	57
Tabel 4.4 BI 7 Day (<i>Reverse</i>) Repo Rate	59
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi, Standar Deviasi, dan Risiko Saham Individual	60
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Pasar, <i>Return</i> Ekspektasi, dan Risiko Pasar	62
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Bebas Risiko Bulanan.....	63
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Beta dan <i>Alpha</i> Saham Individual	64
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan <i>Variance</i> Kesalahan Residu Tiap Saham.....	66
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan ERB Tiap Saham	66
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan A_i , $\sum A_i$, B_i , $\sum B_i$, dan C_i Tiap Saham	67
Tabel 4.12 Anggota Saham Pembentuk Portofolio Optimal <i>Single Index Model</i>	69
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan Proporsi Dana dan Persentase Proporsi Dana Tiap Saham	70
Tabel 4.14 Hasil Perhitungan <i>Alpha</i> dan Beta Portofolio	71
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan <i>Return</i> dan Risiko Portofolio <i>Single Index Model</i>	71

Tabel 4.16 Hasil <i>Sort Ascending Return</i> Realisasi Saham ADRO.....	73
Tabel 4.17 Hasil Perhitungan Probabilitas Saham ADRO.....	74
Tabel 4.18 Hasil Perhitungan Probabilitas Pasangan Antar Saham ADRO dan BBTN	76
Tabel 4.19 Hasil Analisis <i>First Order Stochastic Dominance</i> Pasangan Antar Saham ADRO dan ASII.....	78
Tabel 4.20 Hasil Analisis <i>Second Order Stochastic Dominance</i> Pasangan Antar Saham ADRO dan ASII.....	79
Tabel 4.21 Hasil Analisis <i>Third Order Stochastic Dominance</i> Pasangan Antar Saham ADRO dan ASII.....	80
Tabel 4.22 Pencatatan Hasil Dominasi Pasangan Antar Saham	81
Tabel 4.23 Peringkat Saham Emiten	83
Tabel 4.24 Hasil Perhitungan Proporsi Dana Anggota Saham Portofolio Optimal.....	84
Tabel 4.25 Hasil Perhitungan <i>Return</i> dan Risiko Portofolio <i>Stochastic Dominance</i>	85
Tabel 4.26 Hasil Pengujian <i>Mean Rank</i>	89
Tabel 4.27 Hasil Pengujian Hipotesis <i>Mann Whitney</i>	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 2.1 Risiko Sistematis, Tidak Sistematis, dan Risiko Total	20
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran.....	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 01. Data Sampel Penelitian.....	106
Lampiran 02. Data Harga Saham <i>Closing Price</i> Bulanan Saham Individual dan ILQ45	107
Lampiran 03. Data BI 7 Day (<i>Reverse</i>) <i>Repo Rate</i>	112
Lampiran 04. Data <i>Return</i> Realisasi Saham Individual Dan <i>Return</i> Realisasi Pasar	113
Lampiran 05. Data <i>Sort Ascending Return</i> dan Probabilitas Saham Individual.....	117
Lampiran 06. Data Analisis Varian Kesalahan Residu.....	126
Lampiran 07. Data Analisis Dominasi <i>First, Second, dan Third Order Stochastic Dominance</i> Pasangan Antar Saham	131

