



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
SAHAM MENGGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL*
(Studi Empiris pada Saham yang masuk dalam Indeks LQ45
di Bursa Efek Indonesia)**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**CHARIYANTO ASFULLAH
55114120298**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
SAHAM MENGGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL*
(Studi Empiris pada Saham yang masuk dalam Indeks LQ45
di Bursa Efek Indonesia)**

TESIS

Diajukan Sebagai Salah satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Magister Manajemen

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
CHARIYANTO ASFULLAH
55114120298

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze and construct the optimal portfolio using Single Index Model to know the proportion of each stock in the portfolio. The research using method of descriptive with quantitative approach. Research data is daily data from January 2019 to June 2019 for portfolio construction and July 2019 to December 2019 for portfolio performance evaluation. The sample that is used in this research is companies that are listed in LQ45 Indice on August 2019. Optimal portfolio constructed by 12 stocks with expected return of 0.4087% and risk of 2.9891%. The performance of optimal portfolio will be evaluated with Jensen's alpha in this research.

Keywords: Single Index Model, Optimal Portfolio, Efficient Stock, Jensen's alpha



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis membentuk portfolio optimal menggunakan *Single Index Model* untuk mengetahui proporsi setiap saham pada portfolio. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Data penelitian adalah data harian dari Januari 2019 sampai Juni 2019 untuk pembentukan portfolio optimal dan Juli 2019 sampai Desember 2019 untuk evaluasi kinerja portfolio optimal. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang terdaftar di dalam Indeks LQ45 pada periode Agustus 2019. Portfolio optimal terbentuk dari 12 saham dengan ekspektasi tingkat pengembalian hasil sebesar 0.4087% dan risiko sebesar 2.9891%. Kinerja portfolio optimal akan dievaluasi menggunakan *Jensen's alpha* pada penelitian ini.

Kata Kunci: *Single Index Model*, Portfolio Optimal, Saham Efisien, *Jensen's alpha*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Menggunakan *Single Index Model* (Studi Empiris pada Saham yang masuk dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah perusahaan

Nama : Chariyanto Asfullah

NIM : 55114120298

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 28 September 2020

Mengesahkan
Pembimbing



Dudi Permana, Ph.D

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. - Ing Mudrik Alaydrus



Dudi Permana, Ph.D

PERNYATAAN SEMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : **Chariyanto Asfullah**
NIM : 55114120298
Program Studi : Magister Manajemen

Dengan judul

Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Menggunakan Single Index Model
(Studi Empiris pada Saham yang masuk dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia)

Telah dilakukan pengecekan similarity dengan system Turnitin Tanggal 3 Oktober 2020 didapatkan nilai persentase sebesar %

Jakarta, 3 Oktober 2020

Administrasi Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA


Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Menggunakan *Single-Index Model* (Studi Empiris pada Saham yang masuk dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia)

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah perusahaan

Nama : Chariyanto Asfullah

NIM : 55114120298

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 28 September 2020

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 28 September 2020



Chariyanto Asfullah

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “**Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham menggunakan *Single Index Model* (Studi Empiris pada Saham yang masuk dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia)**”.

Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata 2 Ilmu Magister Manajemen pada Program Studi Pascasarjana Universitas Mercu Buana. Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman, penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Dudi Permana, Ph.D., selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ngadino Surip, MS., CA., CIPSAS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Prof. Dr. - Ing Mudrik Alaydrus., selaku Direktur Program Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, Ph.D., selaku Ketua Program Studi S2 Ilmu Magister Manajemen,
4. Teristimewa, kedua orang tua, dan adik tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya
5. Para dosen di Program S2 Pascasarjana Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Semoga di hadapan Allah SWT menjadi amal jariyah Bapak/Ibu. Aamiin.

6. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Program S2 Pascasarjana Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.
7. Seluruh teman-teman Program S2 Pascasarjana UMB angkatan 2013 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kita bisa mewujudkan semua impian kita.
8. Kepada penulis yang sudah memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

Saya sebagai penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan krendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 10 Agustus 2020



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Chariyanto Asfullah

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
ABSTRAK	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	v
LEMBAR PERNYATAAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	6
1.3. Pembatasan Masalah	7
1.4. Perumusan Masalah	7
1.5. Tujuan Penelitian.....	7
1.6. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	9
2.1. Kajian Teori	9
2.1.1. Investasi.....	9
2.1.2. Saham	13
2.1.3. Diversifikasi	15
2.1.4. Indeks LQ45	16
2.1.5. Return Investasi	17
2.1.6. Resiko Investasi.....	19
2.1.7. Beta.....	20
2.1.8. Portofolio Optimal.....	22
2.1.9. <i>Single Index Model</i>	24

	2.1.10. <i>Jensen's Alpha</i>	26
	2.2. Penelitian Terdahulu.....	28
	2.3. Kerangka Pikiran	34
BAB III	METODE PENELITIAN	36
	3.1. Desain Penelitian	36
	3.2. Waktu dan Tempat Penelitian.....	36
	3.3. Sampel dan Populasi Penelitian.....	37
	3.1.1. Populasi Penelitian	37
	3.1.2. Sampel Penelitian.....	37
	3.4. Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	39
	3.5. Metode Pengumpulan Data.....	39
	3.6. Metode Analisis Data.....	40
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	47
	4.1 Deskripsi Data.....	47
	4.1.1. Harga Penutupan Saham dan Indeks Pasar	47
	4.1.2. Suku Bunga Bank Indonesia (<i>BI Rate</i>)	47
	4.2. Analisis Data Penelitian.....	48
	4.2.1. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian Saham Individu (<i>Return</i>) dan <i>Variance</i> Saham.....	48
	4.2.2. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian Pasar (<i>Market Return</i>) dan <i>Variance</i> Pasar.....	49
	4.2.3. Hasil Analisis <i>Risk Free rate</i>	49
	4.2.4. Hasil Analisis Risiko Sistematis Masing-Masing Saham Individu.....	49
	4.2.5. Hasil Analisis <i>Variance Error Residual</i> dan <i>Excess Return to Beta</i>	50
	4.2.6. Hasil Analisis <i>Ai</i> , <i>Bi</i> , dan <i>Ci</i>	52
	4.2.7. Menentukan Optimal Portfolio.....	53
	4.2.8. Proporsi Saham pada Optimal Portfolio.....	54
	4.3. Pembahasan Hasil Penelitian	55
	4.3.1. Analisis Portofolio Optimal	55
	4.3.2. Evaluasi Kinerja Portofolio Optimal.....	56

BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	58
	5.1. Kesimpulan	58
	5.2. Saran	59
DAFTAR PUSTAKA		60
LAMPIRAN		63
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		88



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1. Sampel Penelitian.....	38
Tabel 3.2 Definisi Variabel Penelitian	39
Tabel 4.1. Data Suku Bunga Bank Indonesia	47
Tabel 4.2. Daftar Return dan Variance Saham	48
Tabel 4.3. Beta Saham	50
Tabel 4.4. Variance Error Residual dan Excess Return to Beta.....	51
Tabel 4.5. Hasil <i>Ai</i> , <i>Bi</i> , dan <i>Ci</i>	52
Tabel 4.6. Seleksi Saham Optimal dan Tidak Optimal.....	53
Tabel 4.7. Hasil Hitung <i>Zi</i> , <i>Wi</i> , α_p , β_p , dan σ_{ep}^2	54



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Kenaikan Single Investor Identification (SID) Pasar Modal Indonesia (2012-2018).....	2
Gambar 1.2. Pergerakan Harga IHSG (2005-2018) dan LQ45 (2017 dan 2018) ...	5
Gambar 2.1. Kerangka Pikiran.....	35
Gambar 4.1. Portfolio Optimal.....	55



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 <i>Return</i> dan <i>Variance</i> Pasar	63
Lampiran 2 <i>Jensen's alpha</i>	64



UNIVERSITAS
MERCU BUANA