



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN *SINGLE
INDEX MODEL* DAN *STOCHASTIC DOMINANCE*
PADA INDEKS SRI-KEHATI**

TESIS

**OLEH
SAMSUL HUDA
55118120080**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2022**



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN *SINGLE
INDEX MODEL* DAN *STOCHASTIC DOMINANCE*
PADA INDEKS SRI-KEHATI**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Studi Magister
Manajemen

UNIVERSITAS
OLEH
SAMSUL HUDA
55118120080
MERCUBUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2022**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan
Menggunakan *Single Index Model* dan *Stochastic
Dominance* Pada Index Sri-Kehati

Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif

Nama : Samsul Huda

NIM : 55118120080

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 18 Februari 2022

Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Pardomuan Sihombing, SE, MSM)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Erna Softriana Imaningsih. M.Si)



(Dr. Indra Siswanti, SE, MM, CRP)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan
Menggunakan *Single Index Model* dan *Stochastic Dominance*
Pada Index Sri-Kehati

Bentuk Tesis : Penitlan Kuantitatif

Nama : Samsul Huda

NIM : 55118120080

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 18 Februari 2022

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

Jakarta, 18 Februari 2022



(Samsul Huda)

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur bagi Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat, karunia dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* DAN *STOCHASTIC DEOMINANCE* PADA INDEKS SRI-KEHATI”. Tesis ini disusun untuk menyelesaikan Studi Jenjang Strata 2 (S2) Jurusan Magister Manajemen, Mercubuana.

Penulis menyadari sepenuhnya, telah mendapat banyak dukungan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, waktu, tenaga, dan sebagainya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS, selaku Rektor Universitas Mercubuana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Mercubuana.
3. Dr. Indra Siswanti, SE, MM, CRP. selaku Ketua Fakultas Ekonomi dan Bisnis Mercubuana.
4. Pardomuan Sihombing, Dr, SE, MSM, selaku dosen pembimbing tesis yang telah memberikan banyak perhatian dan bimbingan selama penulis menyelesaikan tesis.
5. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Mercubuana, yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.

6. Teman-teman seperjuangan magister manajemen, yang telah memberikan semangat dan dukungan selama penulis menyelesaikan studi.

Terhadap semuanya tiada kiranya penulis dapat membalasnya, hanya doa serta puji syukur kepada Allah SWT, semoga memberikan balasan kebaikan kepada semuanya. *Aamiin Allahumma Aamiin.*

Jakarta, 18 Desember 2021



Samsut Huda



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Samsul Huda
NIM : 55118120080
Program Studi : Magister Manajemen

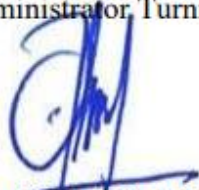
dengan judul

“Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Single Index Model Dan Stochastic Dominance Pada Index Sri-Kehati”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal tgl/bln/thn, didapatkan nilai persentase sebesar 30 %.

Jakarta, 21 Februari 2022

Administrator, Turnitin



Aric Pangudi, A.Md

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	I
LEMBAR PENGESAHAN	III
LEMBAR PERNYATAAN	IV
KATA PENGANTAR.....	V
ABSTRAK	VIII
SIMILITARY CHECK	IX
DAFTAR ISI.....	X
DAFTAR TABEL	XIII
DAFTAR GAMBAR.....	XIV
DAFTAR LAMPIRAN	XV
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian	6
1.4. Kontribusi Penelitian	7
BAB II. KAJIAN PUSTAKA	8
2.1. Teori Portfolio.....	8
2.2. Portofolio Efesien dan Optimal.....	9

2.3.	<i>Single Index Model</i>	10
2.4.	<i>Stochastic Dominance</i>	15
2.5.	Investasi	18
2.6.	Indeks Sri-Kehati	23
2.7.	Penelitian Terdahulu	23
2.8.	Kerangka Pemikiran	30
BAB III. METODE PENELITIAN		32
3.1.	Jenis Penelitian	32
3.2.	Populasi dan Sampel	32
3.3.	Jenis dan Sumber Data	33
3.4.	Objek Penelitian	34
3.5.	Definisi Operasional Variabel	34
3.6.	Teknik Analisa Data	37
3.7.	Treynor	49
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN		50
4.1.	Gambaran Umum Penelitian	50
4.2.	Analisis Data	53
4.2.1.	Analisis Model <i>Single Indeks Model</i>	57
4.2.2.	Analisis Model <i>Stochastic Dominance</i>	64
4.2.3.	Pengujian Kinerja dengan Menggunakan <i>Treynor</i>	93

4.3. Pembahasan	97
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	104
5.1. Kesimpulan	104
5.2. Saran.....	104
DAFTAR PUSTAKA	107
DAFTAR LAMPIRAN	110



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Jurnal Nasional.....	23
Tabel 2.2 Jurnal Internasional.....	26
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	49
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian.....	50
Tabel 4.3 Perhitungan Nilai <i>Return</i> Saham BBCA.....	52
Tabel 4.4 <i>Return</i> dan <i>Expected Return</i>	56
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan nilai β , α , σ^{2ei} , dan ERB.....	58
Tabel 4.6 Perhitungan <i>Cut Off Rate</i> dan <i>Cut Off Point</i>	59
Tabel 4.7 Kandidat Saham Indesk Sri-kehati dalam Portfolio Optimal	60
Tabel 4.8 Proporsi Dana Portfolio Optimal.....	61
Tabel 4.9 <i>Expected Return</i> dan Risiko Portfolio.....	62
Tabel 4.10 Sampel Peringkat <i>Return</i> dan Probabilitas	64
Tabel 4.11 Sampel Penggabungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham	65
Tabel 4.12 Sampel Perhitungan <i>First Order Stochastic Dominance</i>	67
Tabel 4.13 Sampel Perhitungan <i>Second Order Stochastic Dominance</i>	69
Tabel 4.14 Sampel Perhitungan <i>Third Order Stochastic Dominance</i>	71
Tabel 4.15 Pencatatan Hasil Dominasi dan Tidak Dominan	73
Tabel 4.16 Peringkat Pasangan Antar Saham.....	75
Tabel 4.17 Proporsi Dana <i>Stochastic Dominance</i>	76
Tabel 4.18 Perhitungan <i>Expected Return</i> dan Risiko Portfolio	79
Tabel 4.19 Kinerja Portfolio Berdasarkan <i>Index Treynor</i>	80
Tabel 4.19 Hasil Pengujian Backtesting.....	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Chart Indek Sri-Kehati 4

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 30



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perhitungan Saham ASII.....	97
Lampiran 2 Perhitungan Saham BBCA	98
Lampiran 3 Perhitungan Saham BBNI	100
Lampiran 4 Perhitungan Saham BMRI	102
Lampiran 5 Perhitungan Saham BBRI	104
Lampiran 6 Perhitungan Saham BSDE.....	106
Lampiran 7 Perhitungan Saham INDF	107
Lampiran 8 Perhitungan Saham JSMR	109
Lampiran 9 Perhitungan Saham KLBF	111
Lampiran 10 Perhitungan Saham PGAS.....	113
Lampiran 11 Perhitungan Saham SMGR	115
Lampiran 12 Perhitungan Saham TLKM.....	117
Lampiran 13 Perhitungan Saham UNTR.....	118
Lampiran 14 Perhitungan Saham UNVR.....	120
Lampiran 15 Perhitungan Saham WIKA.....	122
Lampiran 16 Perhitungan Indeks Sri-Kehati	124
Lampiran 17 Perhitungan Risk Free Rate.....	126
Lampiran 18 Perhitungan Standar Deviasi, Variance, Kovarian	127
Lampiran 19 Perhitungan Alpha, Beta, Unsystematic Risk	128
Lampiran 20 Perhitungan Ai, Bi, Ci, ERB	128
Lampiran 21 Perhitungan Optimal Saham-saham dengan <i>Single Index Model</i>	129

Lampiran 22 Perhitungan Proporsi Dana dengan

Single Index Model 129

Lampiran 23 Perhitungan *Return* dan Probabilitas Saham BBKA-BBNI

secara *Sort Ascending*..... 129

Lampiran 24 Perhitungan *Return* dan Probabilitas Saham BBKA-BBRI

secara *Sort Ascending*..... 133

Lampiran 25 Perhitungan *Return* dan Probabilitas Saham BBKA-BMRI

secara *Sort Ascending*..... 136

Lampiran 26 Perhitungan *Return* dan Probabilitas Saham BBKA-JSMR

secara *Sort Ascending*..... 139

Lampiran 27 Perhitungan *Return* dan Probabilitas Saham BBKA-KLBF

secara *Sort Ascending*..... 142

Lampiran 28 Perhitungan *Return* dan Probabilitas Saham BBKA-PGAS

secara *Sort Ascending*..... 145

Lampiran 29 Perhitungan *Return* dan Probabilitas Saham BBKA-SMGR

secara *Sort Ascending*..... 148

Lampiran 30 Perhitungan *Return* dan Probabilitas Saham BBKA-TLKM

secara *Sort Ascending*..... 151

Lampiran 32 Perhitungan *Return* dan Probabilitas Saham BBKA-UNTR

secara *Sort Ascending*..... 154

Lampiran 33 Perhitungan *Return* dan Probabilitas Saham BBNI-BBRI

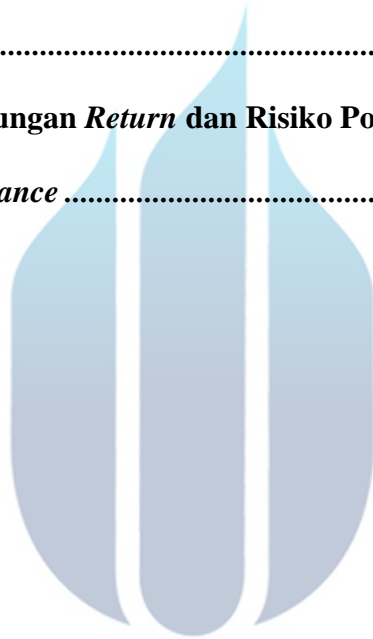
secara *Sort Ascending*..... 158

Lampiran 34 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBNI-BMRI secara <i>Sort Ascending</i>.....	161
Lampiran 35 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBNI-JSMR secara <i>Sort Ascending</i>.....	165
Lampiran 36 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBNI-KLBF secara <i>Sort Ascending</i>.....	168
Lampiran 37 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBNI-PGAS secara <i>Sort Ascending</i>.....	171
Lampiran 38 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBNI-SMGR secara <i>Sort Ascending</i>.....	174
Lampiran 39 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBNI-TLKM secara <i>Sort Ascending</i>.....	177
Lampiran 40 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBNI-UNTR secara <i>Sort Ascending</i>.....	180
Lampiran 41 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBRI-BMRI secara <i>Sort Ascending</i>.....	183
Lampiran 42 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBRI-jsmr secara <i>Sort Ascending</i>	187
Lampiran 43 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas BBRI-KLBF Saham secara <i>Sort Ascending</i>.....	190
Lampiran 44 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBRI-PGAS secara <i>Sort Ascending</i>.....	193

Lampiran 45 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBRI-SMGR secara <i>Sort Ascending</i>.....	196
Lampiran 46 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBRI-TLKM secara <i>Sort Ascending</i>.....	199
Lampiran 47 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BBRI-UNTR secara <i>Sort Ascending</i>.....	202
Lampiran 48 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BMRI-JSMR secara <i>Sort Ascending</i>.....	205
Lampiran 49 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BMRI-KLBF secara <i>Sort Ascending</i>.....	209
Lampiran 50 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BMRI-PGAS secara <i>Sort Ascending</i>.....	212
Lampiran 51 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BMRI-SMGR secara <i>Sort Ascending</i>.....	215
Lampiran 52 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BMRI-TLKM secara <i>Sort Ascending</i>.....	216
Lampiran 53 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham BMRI-UNTR secara <i>Sort Ascending</i>.....	221
Lampiran 54 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham JSMR-KLBF secara <i>Sort Ascending</i>.....	224
Lampiran 55 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham JSMR-PGAS secara <i>Sort Ascending</i>.....	227

Lampiran 56 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham JSMR-SMGR secara <i>Sort Ascending</i>.....	231
Lampiran 57 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham JSMR-TLKM secara <i>Sort Ascending</i>.....	234
Lampiran 58 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham JSMR-UNTR secara <i>Sort Ascending</i>.....	237
Lampiran 59 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham KLBF- PGAS secara <i>Sort Ascending</i>.....	240
Lampiran '60 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham KLBF-SMGR secara <i>Sort Ascending</i>.....	243
Lampiran 61 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham KLBF-TLKM secara <i>Sort Ascending</i>.....	246
Lampiran 62 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham KLBF-UNTR secara <i>Sort Ascending</i>.....	249
Lampiran 63 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham PGAS-SMGR secara <i>Sort Ascending</i>.....	253
Lampiran 64 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham PGAS-TLKM secara <i>Sort Ascending</i>.....	256
Lampiran 65 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham PGAS-UNTR secara <i>Sort Ascending</i>.....	259
Lampiran 6 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham SMGR-TLKM secara <i>Sort Ascending</i>.....	262

Lampiran 67 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham SMGR-UNTR secara <i>Sort Ascending</i>.....	265
Lampiran 68 Perhitungan <i>Return</i> dan Probabilitas Saham TLKM-UNTR secara <i>Sort Ascending</i>.....	268
Lampiran 69 Perhitungan Proporsi Saham yang dibentuk dengan <i>Stochastic Dominance</i>.....	271
Lampiran 135 Perhitungan <i>Return</i> dan Risiko Portfolio <i>Single Index Model</i> dan <i>Stochastic Dominance</i>	272



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA