



**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM
DENGAN MENGGUNAKAN SINGLE INDEX MODEL
PADA MASA PANDEMI COVID-19**

TESIS

SUDARSANO

55120110074

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2022**



**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM
DENGAN MENGGUNAKAN SINGLE INDEX MODEL
PADA MASA PANDEMI COVID-19**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Manajemen

SUDARSANO

55120110074

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2022**

ABSTRACT

This research aims to analyze portfolio composition, portfolio returns and risks, as well as portfolio performance during the Covid-19 pandemic. The sample data of this research uses stocks listed on the Indonesia Stock Exchange, especially the LQ45, MNC36, IDX30 and Bisnis27 indexes for the period 1 March 2020 - 31 May 2022. The research method uses the Single Index Model for optimal portfolio formation and to measure optimal portfolio performance using the Sharpe index, Treynor index and Jensen index. The results obtained that the optimal portfolio formed in the LQ45 index is 20 stocks, MNC36 is 12 stocks, IDX30 is 11 stocks and Bisnis27 is 14 stocks. The optimal portfolios that are formed all produce an expected portfolio return that is greater than the level of risk, and is higher than the market's expected return and also higher than the risk-free return. The results of the analysis of the most optimal portfolio performance during the Covid-19 pandemic, namely a portfolio formed from LQ45 index shares, this index deserves to be an investment choice for investors. Evaluation of the optimal portfolio results in realized returns greater than expected returns and also greater than risk-free returns. This research shows that the formation of an optimal portfolio during the Covid-19 pandemic using the Single Index Model provides positive returns.

Keywords: Single index model, portfolio formation, optimal portfolio, portfolio evaluation, covid-19

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAKS

Penelitian ini bertujuan menganalisis komposisi portofolio, *return* dan risiko portofolio, serta kinerja portofolio dimasa pandemi Covid-19. Data sampel penelitian ini menggunakan saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia khususnya pada Indeks LQ45, MNC36, IDX30 dan Bisnis27 periode 1 Maret 2020 - 31 Mei 2022. Metode penelitian menggunakan *Single Index Model* untuk pembentukan portofolio optimal dan untuk mengukur kinerja portofolio optimal menggunakan metode indeks Sharpe, indeks Treynor dan indeks Jensen. Hasil penelitian diperoleh bahwa portofolio optimal yang terbentuk dalam indeks LQ45 yaitu 20 saham, MNC36 sebanyak 12 saham, IDX30 sebanyak 11 saham dan Bisnis27 sebanyak 14 saham. Portofolio optimal yang terbentuk semuanya menghasilkan *expected return* portofolio lebih besar dari tingkat risiko, dan lebih tinggi dari *expected return* pasar dan juga lebih tinggi dari pengembalian bebas risiko. Hasil analisis kinerja portofolio yang paling optimal dimasa pandemi Covid-19 yaitu portofolio yang terbentuk dari saham indeks LQ45, indeks ini layak menjadi pilihan investasi bagi investor. Evaluasi terhadap portofolio optimal menghasilkan *realized return* lebih besar dari *expected return* dan juga lebih besar dari pengembalian bebas risiko. Penelitian ini menunjukkan bahwa pembentukan portofolio optimal dimasa pandemi Covid-19 dengan menggunakan *Single Index Model* memberikan hasil *return* yang positif.

Kata Kunci: *Single index model*, pembentukan portofolio, portofolio optimal, evaluasi portofolio, covid-19.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pembentukan Portofolio Optimal Saham Dengan Menggunakan *Single Index Model* Pada Masa Pandemi Covid-19.

Bentuk Tesis : Penelitian/ ~~Kajian Masalah Perusahaan~~

Nama : SUDARSANO

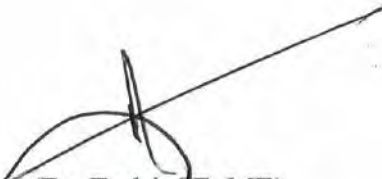
NIM : 55120110074

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 9 Agustus 2022

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Endri, SE, ME)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Erna Sofriana Imanigsih, SE, Msi)



(Dr. Lenny Cristina Nawangsari, ST, MM)



LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pembentukan Portofolio Optimal Saham Dengan Menggunakan *Single Index Model* Pada Masa Pandemi Covid-19.
Bentuk Tesis : Penelitian Kuantitatif
Nama : SUDARSANO
NIM : 55120110074
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 9 Agustus 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen program Pasca Sarjana 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, 09 Agustus 2022



(Sudarsano)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : SUDARSANO
NIM : 55120110074
Program Studi : Magister Management

dengan judul "*Pembentukan Portofolio Optimal Saham Dengan Menggunakan Single Index Model Pada Masa Pandemi Covid-19.*", telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 08 September 2022, didapatkan nilai persentase sebesar 27%.

Jakarta, 8 September 2022
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pembentukan Portofolio Optimal Saham Dengan Menggunakan *Single Index Model* Pada Masa Pandemi Covid-19”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Dr. Harwikarya. MT., selaku Plt Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, Msi, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Cristina Nawangsari, ST, MM, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Indra Siswanti, SE, MM, selaku dosen Metodologi Penelitian yang telah mendidik, memberikan, saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.
5. Dr. Endri, SE, ME, selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.
6. Matrodji H. Mustofa, MBA, Ph.D , selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
7. Dr. Hakimam Thamrin, MM, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
8. Semua civitas akademika Universitas Mercu Buana.
9. Teristimewa, istri dan anak-anakku tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

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 kerendahan 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, 9 Agustus 2022

Penulis

Sudarsano

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAKS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	11
1.3. Tujuan Penelitian	11
1.4. Kontribusi Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA	13
2.1. Teori Portofolio	13
2.1.1. <i>Return</i> Portofolio	15
2.1.2. <i>Risk Portofolio</i> (Risiko Portofolio)	17
2.1.3. Konsep Return dan Risiko	19
2.1.4. Portofolio Efisien dan Optimal	20
2.1.5. Model Indeks Tunggal Dalam Pembentukan Portofolio	22
2.1.6. Pengukuran Kinerja Portofolio	25
2.2. Penelitian Terdahulu	27
2.3. Kerangka Pemikiran	34
BAB III METODE PENELITIAN	36
3.1. Desain Penelitian	36
3.2. Definisi dan Operasional Variabel	37
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	49
3.4. Metode Pengumpulan Data	51
3.5. Metode Analisis Data	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	59
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	59
4.2. Data Deskriptif	61
4.3. Hasil Penelitian	62
4.4. Pembahasan	84
BAB V SIMPULAN, REKOMENDASI, KETERBATASAN DAN SARAN	93
5.1. Simpulan	93
5.2. Rekomendasi	95

5.3. Keterbatasan	95
5.4. Saran	96
DAFTAR PUSTAKA	98
LAMPIRAN	102
AFTAR RIWAYAT HIDUP	129



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Daftar Jurnal Internasional Peneliti Terdahulu	27
Tabel 2.2. Daftar Jurnal Nasional Peneliti Terdahulu.....	31
Tabel 2.3. Research Gap	33
Tabel 3.1. Ringkasan Definisi Operasional dan Variabel Penelitian.....	46
Tabel 3.2. Daftar Saham Anggota Populasi Dan Sampel.....	50
Tabel 4.23. Kinerja Portofolio Dengan Indeks Sharpe.....	82
Tabel 4.24. Kinerja Portofolio Dengan Indeks Treynor.....	83
Tabel 4.25. Kinerja Portofolio Dengan Indeks Jensen.....	84
Tabel 4.26. Hasil Pembentukan Portofolio.....	86
Tabel 4.27. Hasil Perhitungan Kinerja Portofolio.....	89
Tabel 4.28. Hasil Evaluasi Portofolio Optimal Saham.....	90

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. HSG dan Volume Perdagangan di BEI.....	2
Gambar 1.2. Index Harga Saham Gabungan.....	3
Gambar 2.1. Hubungan Risiko dan Return.....	19
Gambar 2.2. Portofolio Efisien dan Optimal.....	21
Gambar 2.3. Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 4.1. Grafik Populasi, Sampel Dan Portofolio Indeks LQ45.....	66
Gambar 4.2. Grafik Portofolio Optimal Saham Indeks LQ45.....	66
Gambar 4.3. Grafik Pergerakan Harga Saham Portofolio Optimal Saham Indeks LQ45.....	67
Gambar 4.4. Grafik Populasi, Sampel Dan Portofolio Indeks MNC36.....	68
Gambar 4.5. Grafik Portofolio Optimal Saham Indeks MNC36.....	69
Gambar 4.6. Grafik Pergerakan Harga Saham Portofolio Optimal Saham Indeks MNC36.....	69
Gambar 4.7. Grafik Populasi, Sampel Dan Portofolio Indeks IDX30.....	70
Gambar 4.8. Grafik Portofolio Optimal Saham Indeks IDX30.....	71
Gambar 4.9. Grafik Pergerakan Harga Saham Portofolio Optimal Saham Indeks IDX30.....	72
Gambar 4.10. Grafik Populasi, Sampel Dan Portofolio Indeks Bisnis27.....	73
Gambar 4.11. Grafik Portofolio Optimal Saham Indeks Bisnis27.....	74
Gambar 4.12. Grafik Pergerakan Harga Saham Portofolio Optimal Saham Indeks Bisnis27.....	75
Gambar 4.13. Grafik Proporsi Dana Portofolio Optimal Dari Indeks LQ45.....	76
Gambar 4.14. Grafik Proporsi Dana Portofolio Optimal Dari Indeks MNC36.....	77
Gambar 4.15. Grafik Proporsi Dana Portofolio Optimal Dari Indeks IDX30.....	78
Gambar 4.16. Grafik Proporsi Portofolio Optimal Saham Dari Indek Bisnis27...79	79
Gambar 4.17. Grafik Portofolio Optimal Saham	85

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Harga Saham	102
Lampiran 2 :	
Tabel 4.1. Daftar Sampel Saham Indeks LQ45.....	107
Tabel 4.2. Daftar Sampel Saham Indeks MNC36.....	108
Tabel 4.3. Daftar Sampel Saham Indeks IDX30.....	109
Tabel 4.4. Daftar Sampel Saham Indeks Indeks27.....	110
Tabel 4.5. Daftar Data IHSG.....	111
Tabel 4.6. Daftar Data SBI-1 Bulanan.....	111
Tabel 4.7. Actual Return Pada Indek LQ45.....	112
Tabel 4.8. Actual Return Pada Indek MNC36.....	114
Tabel 4.9. Actual Return Pada Indeks IDX30.....	114
Tabel 4.10. Actual Return Pada Indek Bisnis27.....	114
Tabel 4.11. Expected Return, STDev, Varian, Alpha, Beta, Varian Residual (σ^2ei), ERB, Ci Dan Wi Pada Indeks LQ45.....	116
Tabel 4.12. Expected Return, STDev, Varian, Alpha, Beta, Varian Residual (σ^2ei), ERB, Ci Dan Wi Pada Indeks MNC36.....	117
Tabel 4.13. Expected Return, STDev, Varian, Alpha, Beta, Varian Residual (σ^2ei), ERB, Ci Dan Wi Pada Indeks IDX30.....	119
Tabel 4.14. Expected Return, STDev, Varian, Alpha, Beta, Varian Residual (σ^2ei), ERB, Ci Dan Wi Pada Indeks IDX30.....	120
Tabel 4.15. Expected Return, STDev Dan Varian IHSG dan SBI Pada Indeks LQ45.....	121

Tabel 4.16. Expected Return, STDev Dan Varian IHSG dan SBI Pada Indeks MNC36.....	121
Tabel 4.17. Expected Return, STDev Dan Varian IHSG dan SBI Pada Indeks IDX30.....	121
Tabel 4.18. Expected Return, STDev Dan Varian IHSG dan SBI Pada Indeks Bisnis27.....	121
Tabel 4.19. Hasil Evaluasi Portofolio Optimal Pada Saham Indeks LQ45.....	122
Tabel 4.20. Hasil Evaluasi Portofolio Optimal Pada Saham Indeks MNC36.....	124
Tabel 4.21. Hasil Evaluasi Portofolio Optimal Pada Saham Indeks IDX30.....	125
Tabel 4.22. Hasil Evaluasi Portofolio Optimal Pada Saham Indeks Bisnis27....	127

