



ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA DAN RISIKO
PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM LQ-45
MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* DAN
CAPITAL ASSET PRICING MODEL PERIODE AGUSTUS
2017 – JANUARI 2020



TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
DIKRI CAKRAWALA UNO
55117120033

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
TAHUN 2021



ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA DAN RISIKO
PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM LQ-45
MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* DAN
CAPITAL ASSET PRICING MODEL PERIODE AGUSTUS
2017 – JANUARI 2020

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Magister Manajemen

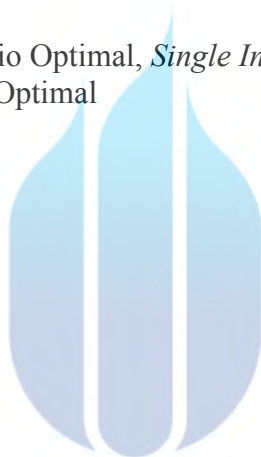
UNIVERSITAS
MERCU BUANA
DIKRI CAKRAWALA UNO
55117120033

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
TAHUN 2021

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui adanya perbedaan antara kinerja dan risiko portofolio optimal dengan menggunakan model *Single Index Model* (SIM) dan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) pada periode Agustus 2017-Januari 2020. Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Teknik pengumpulan data yang digunakan yaitu studi dokumentasi. Berdasarkan hasil perhitungan ditemukan bahwa terdapat perbedaan *return* portofolio SIM terhadap CAPM, tidak terdapat perbedaan risiko portofolio SIM terhadap CAPM, terdapat perbedaan kinerja Portofolio SIM yang dievaluasi dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jansen dan tidak terdapat perbedaan kinerja portofolio CAPM yang dievaluasi dengan menggunakan dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jansen.

Kata kunci: LQ45, Portofolio Optimal, *Single Index Model*, *Capital Asset Pricing Model*, Kinerja Portofolio Optimal



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRACT

The purpose of this research is to determine the differences between performance and risks optimal portfolio of Single Index Model (SIM) and Capital Asset Pricing Model (CAPM) in the period August 2017 - January 2020. This research is a descriptive study with a quantitative approach. The data collection technique used is documentation study. Based on the results of the calculation, it is found that there is a difference return of the SIM portfolio to CAPM, there is no difference risk of the SIM portfolio to CAPM, there is a difference performance of the SIM portfolio that evaluated using the Sharpe, Treynor and Jansen methods and there is no difference performance of the CAPM portfolio that evaluated using the Sharpe, Treynor and Jansen method.

Keywords: LQ45, Optimal Portfolio, Single Index Model, Capital Asset Pricing Model, Optimal Portfolio Performance



LEMBAR PENGESAHAN TURNITIN

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

Nama : DIKRI CAKRAWALA UNO
NIM : 55117120033
Program Studi : Manajemen Keuangan (MKU)

dengan judul

“Analisis Perbandingan Kinerja dan Risiko Portofolio Optimal Saham LQ-45 Menggunakan Single Index Model dan Capital Asset Pricing Model Periode Agustus 2017 – Januari 2020”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 16 Januari 2021, didapatkan nilai persentase sebesar 25%.

Jakarta, 16 Januari 2021

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Perbandingan Kinerja dan Risiko Portofolio Optimal Saham LQ-45
Menggunakan *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* Periode
Agustus 2017 – Januari 2020

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Dikri Cakrawala Uno

NIM : 55117120033

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Februari 2021

Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Ir. Andam Dewi Syarif, MM.)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus



Dudi Permana, Ph.D

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Perbandingan Kinerja dan Risiko Portofolio Optimal Saham LQ-45 Menggunakan Single Index Model dan Capital Asset Pricing Model Periode Agustus 2017 – Januari 2020

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Dikri Cakrawala Uno

NIM : 55117120033

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 17 Februari 2021

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, 17 Februari 2021



(Dikri Cakrawala Uno)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini yang berjudul “**Analisis Perbandingan Kinerja dan Risiko Portofolio Optimal Saham LQ-45 Menggunakan *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* Periode Agustus 2017 – Januari 2020**”. 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. Ir. Andam Dewi Syarif, MM. selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.
2. Dr. Bambang Santoso Marsoem, MA selaku ketua ujian sidang tesis yang telah memberikan saran, masukan, pengetahuan dan nasehat – nasehat yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan tesis ini.
3. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku dosen penguji sidang akhir yang telah memberikan saran, masukan, pengetahuan dan nasehat – nasehat yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan tesis ini.
4. Matrodji Mustafa, MBA, Ph.D selaku dosen penguji seminar hasil yang telah memberikan saran, masukan, pengetahuan dan nasehat – nasehat yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan tesis ini.
5. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
6. Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus, selaku Direktur Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
7. Dudi Permana, Ph.D, Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta.

8. Seluruh staf, asisten pengajar, serta karyawan tata usaha Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana atas dukungan yang telah diberikan.
9. Teristimewa, istri dan kedua orang tua 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.
10. Teman-teman mahasiswa Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
11. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang sangat banyak membantu suksesnya 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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, Januari 2021

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	I
ABSTRACT	II
LEMBAR PENGESAHAN TURNITIN	III
LEMBAR PENGESAHAN	IV
LEMBAR PERNYATAAN	V
KATA PENGANTAR	VI
DAFTAR ISI	VIII
DAFTAR GAMBAR	X
DAFTAR TABEL	XI
DAFTAR LAMPIRAN	XII
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah	6
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	8
BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	10
2.1. Kajian Teori	10
2.2. Pengukuran Kinerja Portofolio	23
2.3. <i>Indeks</i> LQ-45	26
2.4. Penelitian Terdahulu	27
2.5. Kerangka Pemikiran	37
2.6. Hipotesis	39
BAB III. METODE PENELITIAN	42
3.1 Jenis Penelitian	42
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.3 Populasi dan Sampel.....	46

3.4	Metode Pengumpulan Data	48
3.5	Metode Analisis Data	49
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN		64
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	64
4.2	Hasil Penelitian.....	66
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN		103
5.1	Kesimpulan.....	103
5.2	Saran	103
DAFTAR PUSTAKA		105
LAMPIRAN.....		110



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Nilai Indeks LQ-45 Agustus 2017 – Januari 2020	2
Gambar 2.1	Hubungan Risiko dan Return	15
Gambar 2.2	Portofolio Efisien	17
Gambar 2.3	Diagram Kerangka Pemikiran Penelitian	38
Gambar 4.1	Saham-Saham Konsisten LQ-45 Periode Agustus 2017 – Januari 2020 Berdasarkan Sektor Usaha di BEI)	67
Gambar 4.2	Proporsi Portofolio Optimal Indeks LQ-45 <i>Metode Single Index Model (SIM)</i>	81
Gambar 4.3	Grafik <i>Security Market Line (SML)</i>	87
Gambar 4.4	<i>Efficient Frontier Curve</i>	90
Gambar 4.5	Proporsi Portofolio Optimal Indeks LQ-45 <i>Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	92

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu yang Bersumber dari Jurnal Nasional	27
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu yang Bersumber dari Jurnal Internasional ...	32
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan yang Konsisten dalam Indeks LQ-45	47
Tabel 4.1	Hasil Pengolahan Data Saham Indeks LQ-45 Periode Agustus 2017 Januari 2020	72
Tabel 4.2	Suku Bunga Bank Indonesia Periode Agustus 2017- Januari 2020	77
Tabel 4.3	Penentuan <i>Cut off Point</i> (C^*) dan Emiten yang Masuk Portofolio Optimal	79
Tabel 4.4	Proporsi Portofolio Optimal Indeks LQ-45 Metode <i>Single Index Model</i> (SIM).....	81
Tabel 4.5	Daftar Tingkat Pengembalian yang Diharapkan (<i>Expected Return</i>).....	86
Tabel 4.6	Daftar Saham Efisien dan Tidak Efisien.....	88
Tabel 4.7	Portofolio pada <i>Efficient Frontier</i>	90
Tabel 4.8	Proporsi Portofolio Optimal Indeks LQ-45 Metode <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	92
Tabel 4.9	Hasil Perhitungan Kinerja Portofolio.....	93
Tabel 4.10	Hasil Uji Normalitas Return Portofolio	95
Tabel 4.11	Hasil Uji Beda <i>Paired Sample T- Test</i>	96
Tabel 4.12	Hasil Uji Normalitas Risiko Portofolio.....	97
Tabel 4.13	Hasil Uji Beda <i>Mann-Whitney U</i>	97
Tabel 4.14	Hasil Uji Normalitas kinerja Portofolio <i>Single Index Model</i>	98
Tabel 4.15	Hasil Uji Beda Kinerja Portofolio <i>Single Index Model</i> dengan <i>One Way Anova</i>	99
Tabel 4.16	Hasil Uji Normalitas kinerja Portofolio <i>Capital Aset Pricing Model</i>	100
Tabel 4.17	Hasil Uji Beda Kinerja Portofolio <i>Capital Aset Pricing</i> <i>Model</i> dengan <i>One Way Anova</i>	100

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Harga Saham LQ-45 Periode 2017 – 2020	110
Lampiran 2. Relized Return Saham LQ-45 Periode 2017 – 2020	113
Lampiran 3. Beta dan Alpha Saham LQ-45 Periode 2017 – 2020	116
Lampiran 4. Perbandingan Risiko Portofolio Single Index Model terhadap Risiko Emiten	117

