

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
PENDEKATAN MARKOWITZ MODEL DAN SINGLE INDEX
MODEL**

(Studi Pada Indeks LQ-45 Periode Tahun 2014-2019)

SKRIPSI



**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

Nama : Findi Mabela Indah Sari

Nim : 43117010199

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2021

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
PENDEKATAN MARKOWITZ MODEL DAN SINGLE INDEX
MODEL**

(Studi Pada Indeks LQ-45 Periode Tahun 2014-2019)

Skripsi Dijadikan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Program Studi Manajemen Universitas Mercu Buana
Jakarta



Nama : Findi Mabela Indah Sari

Nim : 43117010199

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2021

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Findi Mabela Indah Sari
NIM : 43117010199
Program Studi : SI Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenakan sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan Tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 16 Juni 2021.

UNIVERSITA
MERCU BUANA



Findi Mabela Indah Sari
43117010199

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Findi Mabela Indah Sari
NIM : 43117010199
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
PENDEKATAN MARKOWITZ MODEL DAN SINGLE INDEX
MODEL (Studi Pada Indeks LQ-45 Periode Tahun 2014 - 2019)
Tanggal Sidang : 16 Juni 2021

Disahkan oleh :

Pembimbing


UNIVERSITAS
MERCUBUANA
Luna Haningsih, SE.,ME

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si.



Dr. H. Sonny Indrajaya, MM

LPTA 0721011



Please Scan QRCode to Verify

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kinerja portofolio optimal dan mengetahui potensi keuntungan serta kerugian yang terjadi dimasa yang akan datang. Objek penelitian ini terdiri dari 25 saham yang tercatat secara konsisten selama periode 2014-2019. Metode penelitian yang digunakan pada pembentukan portofolio optimal adalah Metode Indeks Tunggal dan Metode Markowitz, dengan pengukuran kinerja portofolio dengan Indeks Sharpe dan Indeks Treynor. Hasil penelitian menunjukkan bahwa portofolio optimal menggunakan Single Index Model terdiri dari 11 saham antara lain PTBA, ICBP, BBCA, INCO, TLKM, BBRI, BBTN, UNVR, BMRI, BBNI, dan ADRO. Sementara portofolio optimal dengan Markowitz Model terdiri dari 12 saham antara lain ADRO, BBCA, BMRI, GGRM, ICBP, INCO, INDF, INTP, PTBA, SMGR, TLKM, dan UNVR. Berdasarkan pengukuran kinerja antara kedua metode, adanya perbedaan antara Markowitz Model dan Single Index Model yang dibentuk pada Indeks Sharpe dan tidak adanya perbedaan yang signifikan pada Indeks Treynor. Sehingga dapat dikatakan bahwa Single Index Model lebih baik kinerjanya dibandingkan portofolio optimal yang dibentuk menggunakan Markowitz Model.

Kata kunci : Portofolio Optimal, LQ 45, Markowitz Model, Single Index Model, Model Indeks Tunggal, Indeks Sharpe, Indeks Treynor, Indeks Jensen



ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the optimal portfolio performance and determine the potential gains and losses that may occur in the future. The object of this research consisted of 25 stocks that were recorded consistently during the 2014-2019 period. The research method used in the formation of optimal portfolios is the Single Index Method and the Markowitz Method, with the measurement of portfolio performance using the Sharpe Index and the Treynor Index. The results show that the optimal portfolio using the Single Index Model consists of 11 stocks, including PTBA, ICBP, BBKA, INCO, TLKM, BBRI, BBTN, UNVR, BMRI, BBNI, and ADRO. Meanwhile, the optimal portfolio with the Markowitz Model consists of 12 stocks, including ADRO, BBKA, BMRI, GGRM, ICBP, INCO, INDF, INTP, PTBA, SMGR, TLKM, and UNVR. Based on the performance measurement between the two methods, there is a difference between the Markowitz Model and the Single Index Model which is formed on the Sharpe Index and there is no significant difference on the Treynor Index. So it can be said that the Single Index Model has better performance than the optimal portfolio formed using the Markowitz Model.

Keywords: Optimal Portfolio, LQ 45, Markowitz Model, Single Index Model, Sharpe Index, Treynor Index, Jensen Index



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan berjudul **“Pembentukan Portofolio Optimal dengan Pendekatan Markowitz Model dan Single Index Model Studi Pada Indeks LQ-45 Periode Tahun 2014-2019”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

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

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip DipoSumarto, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dr. H. Sonny Indrajaya, MM., selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Luna Haningsih, SE, ME., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya skripsi ini.
5. Ibu Dr. Mafizatun Nurhayati, SE, MM., selaku dosen penguji ujian akhir skripsi, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan skripsi ini.
6. Bapak Yuhasril, SE, ME., selaku dosen penguji ujian akhir skripsi, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan skripsi ini.
7. Para dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami.
8. Bapak dan Ibu di bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulis kuliah.
9. Seluruh teman-teman Manajemen S1 FEB UMB angkatan 2017 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kita dapat mewujudkan impian kita.
10. Rekan saya teman-teman Manajemen Keuangan yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis.

11. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa, dukungan moral dan material kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Sahabat saya Shenna Pangestu yang selalu memberikan semangat, motivasi serta dukungan kepada penulis.
13. Sahabat-sahabat saya para anggota Biebash yang selalu memberikan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
14. Dan pihak-pihak lain yang senantiasa mendukung penulis, terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

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 skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 16 Juni 2021



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Findi Mabela Indah Sari

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI | ii |
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI | iii |
| ABSTRAK | iv |
| ABSTRACT | v |
| KATA PENGANTAR..... | vi |
| DAFTAR ISI..... | viii |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GAMBAR..... | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN | xii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Penelitian | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 8 |
| C. Tujuan Penelitian | 9 |
| D. Kontribusi Penelitian..... | 9 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN..... | 12 |
| A. Kajian Pustaka..... | 12 |
| 1. Investasi..... | 12 |
| 2. Saham..... | 15 |
| 3. Return Investasi | 18 |
| 4. Risiko Investasi | 19 |
| 5. Portofolio..... | 23 |
| 6. Single Index Model | 24 |
| 7. Model Markowitz | 27 |
| 8. Perbedaan Markowitz Model dan Single Index Model..... | 26 |
| 9. Pengukuran Kinerja Portofolio | 27 |
| 10. Efisiensi Pasar (Market Efficiency) | 30 |
| 11. Penelitian Terdahulu..... | 30 |
| B. Kerangka Pemikiran..... | 34 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 36 |
| A. Waktu dan Tempat Penelitian | 36 |
| B. Desain Penelitian..... | 36 |

| | |
|---|------------|
| C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel Penelitian | 37 |
| D. Skala Pengukuran Variabel Penelitian | 44 |
| E. Populasi dan Sampel Penelitian | 49 |
| F. Teknik Pengumpulan Data | 52 |
| G. Metode Analisis Data | 53 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN | 57 |
| A. Gambaran Umum Lokasi atau Obyek Penelitian | 57 |
| B. Analisis Data | 70 |
| 1. Pembentukan Portofolio Optimal dengan Single Index Model | 70 |
| 2. Pembentukan Portofolio Optimal dengan Markowitz Model | 85 |
| 3. Analisis Kinerja Portofolio Optimal | 92 |
| C. Pembahasan | 94 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN | 98 |
| A. Kesimpulan | 98 |
| B. Saran | 100 |
| DAFTAR PUSTAKA | 102 |
| LAMPIRAN | 107 |



DAFTAR TABEL

| Tabel | Judul | Halaman |
|--------------|---|----------------|
| Tabel 2.1. | Perbedaan Markowitz Model dan Single Index Model | 27 |
| Tabel 2.2. | Penelitian Terdahulu | 35 |
| Tabel 3.1. | Skala Pengukuran Single Index Model | 44 |
| Tabel 3.2. | Skala Pengukuran Markowitz Model | 47 |
| Tabel 3.3. | Skala Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal antara Single Index Model dan Markowitz Model | 48 |
| Tabel 3.4. | Indeks Saham Terpilih | 51 |
| Tabel 3.5. | Prosedur Penelitian Kriteria dalam Pemilihan Sampel Indeks LQ 45 | 51 |
| Tabel 4.1. | Expected Return dan Standar Deviasi Saham | 71 |
| Tabel 4.2. | Expected Return dan Standar Deviasi Pasar | 74 |
| Tabel 4.3. | Alpha, Beta, dan Variance Error | 75 |
| Tabel 4.4. | Excess Return to Beta (ERB) | 78 |
| Tabel 4.5. | Cut Off Point | 80 |
| Tabel 4.6. | Perbandingan ERB dengan Cut Off Point (C*) | 81 |
| Tabel 4.7. | Proporsi Saham Pada Portofolio Optimal | 82 |
| Tabel 4.8. | Alpha dan Beta Portofolio | 83 |
| Tabel 4.9. | Expected Return Portofolio | 84 |
| Tabel 4.10. | Perhitungan Standar Deviasi Portofolio | 84 |
| Tabel 4.11. | Portofolio dengan Bobot Saham yang Sama | 89 |
| Tabel 4.12. | Portofolio dengan Bobot yang Optimal | 90 |
| Tabel 4.13. | Perbedaan Kinerja Portofolio Optimal | 93 |

DAFTAR GAMBAR

| Gambar | Judul | Halaman |
|---------------|--|----------------|
| Gambar 1.1. | Pertumbuhan Investor di Pasar Modal | 2 |
| Gambar 1.1. | Perbandingan Return IHSG dan LQ 45 | 4 |
| Gambar 2.1. | Kerangka Pemikiran | 2 |
| Gambar 4.1. | Proporsi Masing-masing Saham Pada Portofolio Optimal | 82 |
| Gambar 4.2. | Kurva Efficient Frontier | 92 |



DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran | Judul | Halaman |
|-----------------|--|----------------|
| Lampiran 1 | Tingkat Suku Bunga Bebas Risiko Harian | 107 |
| Lampiran 2 | Matriks Korelasi Saham | 108 |
| Lampiran 3 | Matriks Kovarian Saham | 109 |

