



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
OPTIMAL DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS
TUNGGAL DAN PERBANDINGAN VOLUME
PERDAGANGAN PADA SAHAM LQ-45 DI BURSA
EFEK INDONESIA**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH

RIZKAR ABRAMI

55118120044

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2021



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
OPTIMAL DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS
TUNGGAL DAN PERBANDINGAN VOLUME
PERDAGANGAN PADA SAHAM LQ-45 DI BURSA
EFEK INDONESIA**

TESIS

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

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
OLEH

RIZKAR ABRAMI

55118120044

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**

ABSTRACT

This study aims to determine the combination, proportion, expected return and optimal portfolio risk that is formed and to determine the difference between the average trading volume of the group of stocks that are candidates and not optimal portfolio candidates. Single index model is used in determining the optimal portfolio by comparing excess return to beta (ERB) with the cut-off-rate (Ci). The population of this study were all stocks listed in the LQ45 index group in the period August 2014 to July 2019. The data sample was selected by purposive sampling. The sample criteria are stocks that are consistently listed on the LQ45 Index during the study period and there are 29 stocks that can be included in the criteria for selecting the research sample. Data analysis and testing is carried out by determining which stocks are included in the optimal portfolio and those that are not included in the optimal portfolio and comparing the average stock trading volume between stocks that are candidates for optimal portfolios with stocks that are not optimal portfolio candidates. From the calculation using the single index model, 8 stocks are included in the optimal portfolio. Where the expected profit level is 1.88% and the risk is 0.12%. The maximum potential loss from the formed portfolio is 10.4%. From the results of difference tests, it is known that there is a difference in the average trading volume between stocks that are included in the optimal portfolio candidate and stocks that are not included in the optimal portfolio candidate. Therefore, investors should choose stocks that are included in the optimal portfolio candidate.

Keywords: Single Index Model, Optimal Portfolio, LQ45 Index, Expected Profit Rate, Portfolio Risk, Value at Risk, Trading Volume.

MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan kombinasi, proporsi, tingkat keuntungan yang diharapkan serta risiko portofolio optimal yang terbentuk dan mengetahui perbedaan antara rata-rata volume perdagangan kelompok saham yang menjadi kandidat dan bukan kandidat portofolio optimal. Model indeks tunggal digunakan dalam penentuan portofolio optimal dengan cara membandingkan *excess return to beta* (ERB) dengan *cut-off-rate* (Ci). Populasi dari penelitian ini adalah seluruh saham yang terdaftar dalam kelompok indeks LQ45 pada periode Agustus 2014 sampai dengan Juli 2019. Pemilihan sampel data dilakukan secara *purposive sampling*. Kriteria sampel adalah saham-saham yang konsisten selalu terdaftar di Indeks LQ45 selama periode penelitian dan terdapat 29 saham yang bisa masuk dalam kriteria pemilihan sampel penelitian. Analisis data dan pengujian dilakukan dengan menentukan saham-saham yang masuk ke dalam portofolio optimal dan yang tidak masuk ke dalam portofolio optimal serta membandingkan rata-rata volume perdagangan saham antara saham-saham yang menjadi kandidat portofolio optimal dengan saham-saham bukan kandidat portofolio optimal. Dari hasil perhitungan dengan menggunakan model indeks tunggal didapat 8 saham yang masuk ke dalam portofolio optimal. Dimana tingkat keuntungan yang diharapkan sebesar 1,88% dan risiko sebesar 0,12%. Potensi kerugian maksimal dari portofolio yang terbentuk sebesar 10,4%. Dari hasil uji beda diketahui bahwa terdapat perbedaan lebih besar rata-rata volume perdagangan antara saham-saham yang masuk kandidat portofolio optimal dengan saham-saham yang tidak masuk kandidat portofolio optimal. Oleh karena itu investor sebaiknya memilih saham-saham yang masuk ke dalam kandidat portofolio optimal.

Kata Kunci : Model Indeks Tunggal, Portofolio Optimal, Indeks LQ45, Tingkat Keuntungan yg Diharapkan, Risiko Portofolio, Nilai Risiko, Volume Perdagangan.

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS
TUNGGAL DAN PERBANDINGAN VOLUME
PERDAGANGAN PADA SAHAM LQ-45 DI BURSA
EFEK INDONESIA

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Rizkar Abrami

NIM : 55118120044

Program : Magister Manajemen

Tanggal :



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 PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL
DAN PERBANDINGAN VOLUME PERDAGANGAN
PADA SAHAM LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Rizkar Abrami

NIM : 55118120044

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

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.

Jakarta, 05 Maret 2021



(RizkarAbrami)

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Rizkar Abrami
NIM : 55118120044
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA SAHAM LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 29 Januari 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 23 %.

Jakarta, 29 Januari 2021

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Pembentukan Portofolio Optimal dengan Pendekatan Model Indeks Tunggal Pada Saham LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia”. 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. Prof. Dr. Ngadino Surip, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus, selaku Direktur Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, Ph.D, selaku Ketua Program Magister Manajemen, Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Bambang Santoso Marsoem, Ph.D, selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini.

5. Bapak Dr. Hakiman, MM, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
6. Bapak Matrodji Mustaffa, Ph.D, selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
7. Seluruh Dosen yang telah memberikan ilmunya selama penulis mengambil gelar Magister Manajemen.
8. Seluruh staff administrasi program studi Magister Manajemen dan staff perpustakaan Universitas Mercu Buana kampus Meruya yang telah memberikan support secara langsung maupun tidak langsung.
9. Seluruh rekan-rekan di PT. Kereta Api Indonesia (Persero), khususnya rekan-rekan Unit Cost Accounting yang selalu memberikan support dan semangat kepada penulis.
10. Istri tercinta dr. Monica Ayudhia, yang telah memberikan banyak sekali bantuan, support, pengertian serta anak tersayang Kaneishia Arnaya Shahraz Abrami yang sudah sangat pengertian ketika penulis menyelesaikan tesis ini.
11. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, Bapak Matrobin, S.Sos dan Ibu Kholistiyawati dan Mertua terkasih Bapak Syafan Akbar, SH, M.Kn dan Ibu Yenti Fatma, S.Kep atas 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, tanggal bulan tahun

Penulis

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHEK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian.....	11
1.3. Tujuan Penelitian	12
1.4. Kontribusi Penulisan.....	12
BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Pustaka	14
2.1.1. Pengertian Portofolio	14
2.1.2. Pengertian Diversifikasi	15
2.1.3. Pengertian Portofolio Efisien	17
2.1.4. Pengertian Portofolio Optimal	18
2.1.5. Pengertian Model Markowitz	19
2.1.6. Pengertian Model Indeks Tunggal.....	20
2.1.7. Pengertian <i>Excess Return to Beta</i>	21
2.1.8. Pengertian <i>Return</i> Portofolio	22
2.1.9. Pengertian Risiko (<i>Risk</i>) Portofolio	22
2.1.10. <i>Value at Risk</i>	23
2.1.11. Volume Perdagangan.....	24
2.2. Penelitian Terdahulu	24
2.3. Kerangka Pemikiran	38
2.4. Hipotesis	39
BAB III. DESAIN DAN METODE PENELITIAN	
3.1. Jenis Penelitian	42
3.2. Variabel Penelitian.....	42
3.2.1. <i>Actual Return</i> Saham	42
3.2.2. <i>Expected Return Saham</i>	43
3.2.3. <i>Actual Return Pasar</i>	43

3.2.4. <i>Expected Return Pasar</i>	44
3.2.5. <i>Standar Deviasi dan Variance</i>	44
3.2.6. <i>Covariance Saham Individual dengan Indeks Pasar</i>	45
3.2.7. <i>Koefisien Beta Saham individual</i>	46
3.2.8. <i>Variance Residual Error Saham individual</i>	46
3.2.9. <i>Alpha Saham Individual</i>	47
3.2.10. <i>Excess Return to Beta Saham Individual</i>	47
3.2.11. <i>Nilai Pembatas</i>	48
3.2.12. <i>Nilai Cut-Off Point</i>	48
3.2.13. <i>Proporsi Saham Dalam Portofolio Optimal</i>	49
3.2.14. <i>Expected Return Portofolio</i>	49
3.2.15. <i>Risiko Portofolio</i>	50
3.2.16. <i>Historical Simulation VaR</i>	50
3.2.17. <i>Uji Hipotesis</i>	51
3.3. <i>Populasi dan Sampel Penelitian</i>	52
3.4. <i>Jenis dan Sumber Data</i>	53
3.5. <i>Metode Pengumpulan Data</i>	54
3.6. <i>Metode Analisis Data</i>	55
3.6.1. <i>Pengolahan Data</i>	55
3.6.2. <i>Pembentukan Portofolio Optimal Saham-Saham LQ45</i>	55
3.6.3. <i>Membandingkan Rata - Rata Volume Perdagangan Saham yang Merupakan Kandidat Portofolio Optimal dan Rata - Rata Volume Perdagangan Saham yang Bukan Merupakan Kandidat Portofolio Optimal</i>	56
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1. <i>Deskripsi Perusahaan</i>	59
4.1.1. <i>Indeks LQ45</i>	59
4.1.2. <i>Tantangan Bisnis</i>	60
4.1.3. <i>Proses atau Kegiatan Fungsi Bisnis</i>	61
4.2. <i>Hasil Penelitian</i>	63
4.2.1. <i>Pengolahan Data Saham Individual</i>	65
4.2.2. <i>Pembentukan Portofolio Optimal Indeks LQ45</i>	66
4.2.3. <i>Perhitungan Value at Risk (VaR)</i>	62
4.2.4. <i>Uji Penerapan Investasi pada Pembentukan Portofolio Optimal dengan Model Indeks Tunggal Setelah Periode Penelitian</i>	74
4.2.5. <i>Pengujian Hipotesis</i>	77
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. <i>Kesimpulan</i>	79
5.2. <i>Saran</i>	81

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN
DAFTAR RIWAYAT HIDUP



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 <i>Portfolio Size and Mean Portfolio Standard Deviation</i>	15
Gambar 2.2 Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis	16
Gambar 2.3 Diagram Kerangka Pemikiran Penelitian	39
Gambar 4.1 Sistematis Proses Pelaksanaan Perdagangan di Bursa	62
Gambar 4.2 Proporsi Portofolio Optimal	67



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Kinerja IHSG dan Arus Dana Asing 2014-Oktober 2019	1
Tabel 4.1 Sampel Penelitian yang diperoleh.....	64
Tabel 4.2 Data ERB dengan Cut off Point Indeks LQ45	65
Tabel 4.3 Data ERB dengan Cut off Point Indeks LQ45	66
Tabel 4.4 Proporsi Saham pada Portofolio Optimal	67
Tabel 4.5 Perhitungan Return Portofolio Optimal	68
Tabel 4.6 Perhitungan Risiko Portofolio Optimal	69
Tabel 4.7 Deskripsi Statistik Saham-Saham Kandidat Portofolio Optimal	69
Tabel 4.8 Nilai VaR <i>Historical Simulation</i> pada Saham - Saham Saham-Saham Kandidat Portofoli Optimal	70
Tabel 4.9 Penerapan Investasi pada Pembentukan Portofolio Periode 1 Januari 2020 – 31 Januari 2020	74
Tabel 4.10 Hasil Uji Normalitas Data Rata - Rata Volume Perdagangan Kelompok Kandidat Portofolio Optimal dan Bukan Kandidat Portofolio Optimal	77
Tabel 4.11 Hasil Uji Wilcoxon Data Rata - Rata Volume Perdagangan Kelompok Kandidat Portofolio Optimal dan Bukan Kandidat Portofolio Optimal	78