

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM
OPTIMAL MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL
SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI
(Studi Kasus pada Perusahaan yang tercatat pada Indeks SRI-
KEHATI di BEI periode 2019-2022)**

SKRIPSI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
TERAKREDITASI UNGGUL

Nama : Ganang Ariyanto
Nim 43120110064

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA

JAKARTA

2024

SKRIPSI

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM
OPTIMAL MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL
SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI
(Studi Kasus pada Perusahaan yang tercatat pada Indeks SRI-
KEHATI di BEI periode 2019-2022)**

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

Jakarta



Nama : Ganang Ariyanto

Nim : 43120110064

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2024

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ganang Ariyanto

Nim : 43120110064

Program Studi : S1 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 dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 31 Agustus 2024

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Ganang Ariyanto
43120110064

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ganang Ariyanto
NIM : 43120110064
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL SEBAGAI
DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI (Studi Kasus
pada Perusahaan yang tercatat pada Indeks SRI-KEHATI di BEI periode
2019-2022)
Tanggal Sidang : 23 Agustus 2024

Disahkan oleh :

Pembimbing



Riska Rosdiana, S.E., M.Si

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

LPTA 04244223



Please Scan QRCode to [Verify](#)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan judul “ **Analisis Pembentukan Portofolio Saham Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi, Studi Kasus pada Perusahaan yang tercatat pada Indeks SRI-KEHATI**”. Proposal ini merupakan syarat untuk mengambil mata kuliah tugas akhir pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan proposal skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Riska Rosdiana, S.E., M.Si, selaku dosen pembimbing proposal skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya skripsi ini.

Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal skripsi ini terutama kepada :

1. Bapak Prof Dr. Ir Andi Andriansyah, M. Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dudi Permana, MM, PhD selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Teristimewa, kedua orang tua tercinta, saya ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada kedua orang tua saya, yang meskipun tidak mengenyam pendidikan tinggi, namun selalu memberikan dukungan yang luar biasa sepanjang perjalanan pendidikan saya, saya sangat bersyukur memiliki orang tua seperti kalian, yang selalu percaya dan memberikan motivasi untuk terus maju. Tugas akhir ini saya persembahkan sebagai tanda terima kasih dan penghargaan saya kepada Ayah dan Ibu. Semoga Tuhan selalu melimpahkan rahmat dan kasih-Nya kepada kita semua.

5. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami. Semoga di hadapan Allah SWT menjadi amal jariyah Bapak/Ibu. Aamiin.
6. Bapak dan Ibu bagian administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan bersedia membantu segala urusan administrasi selama penulisan kuliah.
7. Seluruh teman-teman Manajemen S1 FEB UMB angkatan 2020 yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga kita bisa mewujudkan semua impian kita

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

Jakarta, 31 Agustus 2024

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



Ganang Ariyanto

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis saham-saham yang terdaftar dalam Indeks Sri-Kehati di Bursa Efek Indonesia yang termasuk ke dalam portofolio optimal periode Januari 2019 – Desember 2022 serta mengetahui besaran komposisi dana masing-masing saham dan kombinasi return-risk yang optimum yang diperoleh dalam pembentukan portofolio optimal. Sampel penelitian yang digunakan adalah saham yang konsisten masuk kedalam Indeks Sri-Kehati selama periode penelitian. Metode yang digunakan untuk menganalisis dan membentuk portofolio optimal dalam penelitian ini adalah Model Indeks Tunggal dengan membandingkan excess return to beta (ERB) dengan cut-off point (C^*) dari masing-masing saham. Dari limabelas saham sampel Sri-Kehati, terbentuk portofolio optimal yang terdiri dari empat saham yaitu, BBCA (42,5%), SIDO (34,7%), KLBF (12,0%), BMRI (10,8%). Return ekspektasi portofolio sebesar 0,0123421 atau 1,23% dan risiko portofolio sebesar 0,0020602 atau 0,21%.

Kata kunci : Portofolio Optimal, Metode Indeks Tunggal, *Expected Return*, *Excess Return to Beta*, *Cut-off Point*



ABSTRACT

This study aims to analyze the stocks listed in the Sri-Kehati Index on the Indonesia Stock Exchange that are included in the optimal portfolio for the period January 2019 – December 2022 and to determine the composition of funds for each stock and the optimal return-risk combination obtained in the formation of the optimal portfolio. The research sample used is stocks that consistently entered the Sri-Kehati Index during the study period. The method used to analyze and form the optimal portfolio in this study is the Single Index Model which compares the excess return to beta (ERB) with the cut-off point (C) of each stock. Of the fifteen Sri-Kehati sample stocks, an optimal portfolio was formed consisting of four stocks, namely BBCA (42.5%), SIDO (34.7%), KLBF (12.0%), and BMRI (10.8%). The expected portfolio return is 0.0123421 or 1.23%, and the portfolio risk is 0.0020602 or 0.21%.*

Keywords: Optimal Portfolio, Single Index Model, Expected Return, Excess Return to Beta, Cut-off Point



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

| | |
|--|-----------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI..... | ii |
| LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI..... | iii |
| KATA PENGANTAR..... | iv |
| ABSTRAK..... | vi |
| ABSTRACT..... | vii |
| DAFTAR ISI..... | viii |
| DAFTAR TABEL..... | x |
| DAFTAR GAMBAR..... | xi |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Latar Belakang Penelitian..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah..... | 9 |
| C. Tujuan Penelitian..... | 9 |
| D. Kontribusi Penelitian..... | 9 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA..... | 11 |
| A. KAJIAN PUSTAKA..... | 11 |
| 1. Portofolio..... | 11 |
| 2. Diversifikasi Portofolio..... | 13 |
| 3. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)..... | 13 |
| 4. Investasi..... | 14 |
| 5. Pasar Modal..... | 18 |
| 6. Saham..... | 25 |
| 7. Index Harga Saham..... | 28 |
| 8. Return dan Risiko..... | 30 |
| 9. Model Indeks Tunggal..... | 33 |
| 10. Indeks SRI-KEHATI..... | 36 |
| B. PENELITIAN TERDAHULU..... | 39 |
| C. KERANGKA PEMIKIRAN..... | 50 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... | 52 |

| | | |
|--|--|------------|
| A. | Waktu dan Tempat Penelitian | 52 |
| B. | Desain Penelitian | 52 |
| C. | Definisi dan Oprasionalisasi Variabel..... | 53 |
| D. | Skala Pengukuran | 59 |
| E. | Populasi dan Sampel Penelitian | 60 |
| 1. | Populasi Penelitian | 60 |
| 2. | Sampel Penelitian | 60 |
| F. | Metode Pengumpulan Data | 62 |
| G. | Metode Analisis Data..... | 63 |
| BAB IV PEMBAHASAN | | 71 |
| A. | Gambaran Umum Objek Penelitian | 71 |
| B. | Analisis Data | 72 |
| C. | Pembahasan | 91 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... | | 96 |
| A. | Kesimpulan | 96 |
| B. | Saran | 97 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 99 |
| LAMPIRAN..... | | 107 |



DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu | 39 |
| Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel | 53 |
| Tabel 3. 2 Skala Pengukuran Variabel..... | 59 |
| Tabel 3. 3 Kriteria Perusahaan Yang Menjadi Sampel | 61 |
| Tabel 3. 4 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian..... | 61 |
| Tabel 4. 1 Kandidat Portofolio Optimal Saham Indeks Sri-Kehati | 72 |
| Tabel 4. 2 Return, Expected Return, Variance dan Standar Deviasi Indeks Sri-Kehati | 74 |
| Tabel 4. 3 Return, Expected Return, Variance dan Standar Deviasi Indeks Harga Saham Gabungan..... | 76 |
| Tabel 4. 4 Perhitungan Risk Free Rate Periode 2019-2022..... | 77 |
| Tabel 4. 5 Perhitungan Alpha, Beta, dan Variance Residual Error Kandidat Saham Portofolio Optimal Indeks Sri-Kehati | 79 |
| Tabel 4. 6 Perhitungan Excess Return to Beta (ERB) Kandidat Saham Portofolio Optimal Index Sri- Kehati | 82 |
| Tabel 4. 7 Perhitungan Cut Off Point (C*) Kandidat Saham Portofolio Optimal Index Sri-Kehati | 84 |
| Tabel 4. 8 Perbandingan Excess Return to Beta dengan Cut Off Point Kandidat Saham Portofolio Index Sri-Kehati..... | 85 |
| Tabel 4. 9 Perhitungan Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i) Saham Portofolio Optimal ndeks Sri-Kehati | 86 |
| Tabel 4. 10 Hasil Perhitungan Expected Return Portofolio Saham Portofolio Optimal Index Sri-Kehati..... | 88 |
| Tabel 4. 11 Hasil Perhitungan Risiko Portofolio Saham Portofolio Optimal Index Sri- Kehati | 89 |
| Tabel 4. 12 Perbandingan Expected Return dan Risiko Portofolio dengan IHSG, SBI dan Saham Individual | 90 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1. 1 Grafik 10 Negara Penghasil Emisi Karbon Terbesar Didunia..... | 3 |
| Gambar 1. 2 Perbandingan Rata-rata Return Indeks..... | 6 |
| Gambar 1. 3 Indeks Performa..... | 6 |
| Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran | 50 |
| Gambar 4. 1 Porposi Dana Investasi Saham..... | 87 |

