

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS
TUNGGAL PADA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh :

AGNES NURHIDAYAH

NPM: 18.1.02.11633

Program Studi : Manajemen

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2022

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS
TUNGGAL PADA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh :

AGNES NURHIDAYAH

NPM: 18.1.02.11633

Program Studi : Manajemen

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2022

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS
TUNGGAL PADA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan



Oleh :

AGNES NURHIDAYAH

NPM: 18.1.02.11633

Program Studi : Manajemen

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2022

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL
INDEKS TUNGGAL PADA SAHAM PERUSAHAAN
SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

AGNES NURHIDAYAH

NPM: 18.1.02.11633

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
Pada Tanggal 28 Maret 2022

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Nur Laily, M.Si.

Anggota : 1. Dra. Siti Rokhmi Fuadati, M.Si.

2. Dr. Bambang Hadi Santoso, S.E., M.Si.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima

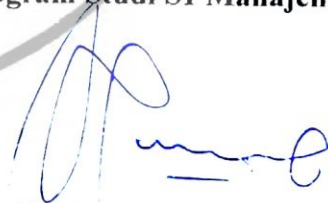
Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Bambang Hadi Santoso, S.E., M.Si..



Dr. Suwitho, M.Si.

Ketua STIESIA



Dr. Nur Fadrijh Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya :

Nama : **AGNES NURHIDAYAH**

N.P.M. : **18.1.02.11633**

menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Diajukan untuk diuji pada tanggal 28 Maret 2022, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 28 Maret 2022
Yang membuat pernyataan,



Agnes Nurhidayah

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Agnes Nurhidayah
NPM : 18.1.02.11633
Program Studi : Manajemen
Tempat/Tanggal Lahir : Ngawi, 29 Juni 2000
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 3 (tiga)/1 (satu)
Alamat Rumah : Jl.Karya Bhakti 366 RT 001/002 , Kel./Kec.
Karangrejo , Kab.Magetan Jawa Timur.
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Supriyanto
Alamat Rumah/Telepon : Jl.Karya Bhakti 366 RT 001/002 , Kel./Kec.
Karangrejo , Kab.Magetan Jawa Timur.
Alamat Kantor/Telepon : -
Pekerjaan/Jabatan : Karyawan Swasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD Negeri Karangrejo 1 tahun 2012
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 1 Karangrejo tahun 2015
3. Tamat SLTA di SMA Negeri 1 Maospati tahun 2018
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Jl.Menur Pumpungan No.30, Surabaya	I-VII	2018-2022	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya,



Agnes Nurhidayah

KATA PENGANTAR

Puji Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**. Skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. Nur Fadjrih Asyik S.E., M.Si., Ak., CA., selaku ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Dr. Suwitho, M.Si.,selaku ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Dr. Bambang Hadi Santoso, S.E., M.Si.,selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga serta memberikan bimbingan dan ilmu perihal penulisan skripsi.
4. Dr. Djawoto, S.E., M.M.,selaku Dosen Wali yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam mengerjakan skripsi.
5. Pihak Manajemen dan pengelola Galeri Bursa Efek Indonesia (GIBEI) Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bantuan dan kerjasama yang baik dalam proses penelitian.

6. Untuk kedua Orang tua dan adik penulis tercinta yang tak henti-hentinya memberikan dukungan moril, doa dan materi bagi saya selama mengerjakan skripsi ini hingga selesai.
7. Untuk seluruh pihak baik Staf, Manajer, dan Senior Manajer PT. Industri Kereta Api (persero) yang telah mengizinkan saya untuk menjalankan Program Magang Mahasiswa Bersertifikat (PMMB) BUMN selama mengerjakan skripsi ini hingga selesai.

Penulis menyadari bahwa dalam menyusun skripsi ini tidak luput dari kesalahan. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima segala kritik dan saran yang membangun dan bermanfaat bagi semua pihak dikemudian hari. Akhir kata, atas perhatian dan kerjasama semua pihak, penulis sampaikan terima kasih.

Surabaya, 28 Maret 2022



Agnes Nurhidayah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI.....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
<i>ABSTRACT</i>	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.4.1 Kontribusi Praktis.....	6
1.4.2 Kontribusi Teoritis	6
1.4.3 Kontribusi Kebijakan	7
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	7
BAB 2 TINJAUAN TEORITIS	8
2.1 Tinjauan Teoritis.....	8
2.1.1 Investasi.....	8
1. Pengertian Investasi	8
2. Tahapan – Tahapan Dalam Berinvestasi.....	9
2.1.2 Pasar Modal	11
1. Pengertian Pasar Modal.....	11
2. Manfaat Pasar Modal	12
3. Faktor-Faktor Penentu Tingkat Keberhasilan Pasar Modal	13
4. Jenis Pasar Modal.....	15
5. Lembaga Pendukung Pasar Modal.....	17
2.1.3 Saham.....	21
1. Pengertian Saham	21
2. Jenis-Jenis Saham.....	22
3. <i>Return</i> Saham	24
4. Risiko Dalam Investasi Saham.....	25

2.1.4 Portofolio	27
1. Pengertian Portofolio.....	27
2. <i>Return</i> Portofolio	28
3. Risiko Portofolio	30
4. Portofolio Efisien.....	31
5. Portofolio Optimal.....	33
2.1.5 Model Indeks Tunggal	35
1. Konsep Model Indeks Tunggal	35
2. Model Indeks Tunggal Untuk Portofolio	36
2.2 Penelitian Terdahulu dan Rerangka Pemikiran.....	37
2.2.1 Penelitian Terdahulu	37
2.2.2 Rerangka Pemikiran.....	39
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	40
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran Populasi (Objek) Penelitian	40
3.2 Ukuran Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	41
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.3.1 Jenis Data	44
3.3.2 Sumber Data.....	44
3.3.3 Teknik Pengumpulan Data	44
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	45
3.4.1 Portofolio Optimal.....	45
3.4.2 Investasi Saham.....	46
3.5 Teknik Analisis Data.....	47
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	54
4.1 Hasil Penelitian	54
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Sampel	54
1. PT. Alkindo Naratama Tbk	54
2. PT. Arwana Citramulia Tbk	55
3. PT. Budi Starch & Sweetener Tbk	56
4. PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	57
5. PT. Chitose Internasional Tbk	58
6. PT. Charoen Pokphand Indonesia Tbk	59
7. PT. Delta Djakarta Tbk.....	60
8. PT. Darya-Varia Laboratoria Tbk.....	61
9. PT. Ekadharma International Tbk.....	62
10. PT. Fajar Surya Wisesa Tbk	63
11. PT. Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.....	63
12. PT. H.M. Sampoerna Tbk.....	64
13. PT. Buyung Poetra Sembada Tbk.....	65
14. PT. Hartadinata Abadi Tbk.....	66
15. PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	67
16. PT. Champion Pacific Indonesia Tbk.....	68
17. PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.....	69

18. PT. Indospring Tbk.....	70
19. PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	71
20. PT. Kabelindo Murni Tbk	72
21. PT. Kino Indonesia Tbk.....	73
22. PT. Kalbe Farma Tbk	74
23. PT. Mark Dynamics Indonesia Tbk.....	75
24. PT. Merck Tbk.....	75
25. PT. Multi Bintang Indonesia Tbk.....	76
26. PT. Mayora Indah Tbk.....	77
27. PT. Panca Budi Idaman Tbk.....	78
28. PT. Phapros Tbk	79
29. PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk	80
30. PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	81
31. PT. Sekar Laut Tbk.....	82
32. PT. Selamat Sempurna Tbk	83
33. PT. Indo Acidatama Tbk	84
34. PT. Tempo Scan Pacific Tbk.....	85
35. PT. Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk	85
36. PT. Unilever Indonesia Tbk.....	86
37. PT. Wismilak Inti Makmur Tbk	87
4.1.2 Data Dalam Penelitian	89
1. Data Harga Saham Tahunan	89
2. Data Pembagian Dividen Tahunan	91
3. Data Indeks Harga Saham Gabungan Tahunan	93
4. Data Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Tahunan.....	93
4.2 Pembahasan.....	94
4.2.1 Analisis Dan Pembahasan.....	94
1. Perhitungan Keuntungan Saham.....	95
2. Perhitungan Indeks Keuntungan Pasar	97
3. Perhitungan Alpha (α) dan Beta (β)	98
4. Perhitungan Tingkat Keuntungan Ekspektasi.....	102
5. Perhitungan Nilai Varian Pasar, Varian Kesalahan Residu, dan Tingkat Risiko.....	104
6. Perhitungan Keuntungan Aktiva Bebas Risiko	108
7. Perhitungan analisis <i>Excess Return To Beta</i> (ERB)	110
8. Perhitungan Tingkat pembatas saham A_i, B_i , dan C_i / <i>Cut-Off Point</i> (C^*)	112
9. Penentuan Saham Kandidat Portofolio Optimal	117
10. Penentuan Kombinasi Portofolio Saham Optimal	119
11. Analisis Keuntungan Ekspektasi Portofolio ($E(R_p)$).....	120
12. Analisis Risiko Portofolio (σ_p)	123
13. Portofolio Optimal	125
4.2.2 Hasil Pembahasan	127

BAB 5 PENUTUP	129
5.1 Simpulan	129
5.2 Saran.....	130
JADWAL PENELITIAN	132
DAFTAR PUSTAKA	133
LAMPIRAN.....	135



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. <i>Mapping</i> Persamaan dan Perbedaan Penelitian.....	38
2. Tabel Pengambilan Populasi dan Sampel	42
3. Tabel Sampel Penelitian Terpilih.....	42
4. Data harga saham tahunan periode 2018-2020 (satuan Rupiah).....	90
5. Pembagian Data Deviden Periode 2018-2020 (satuan Rupiah).....	92
6. Data IHSG Periode 2018-2020 (satuan Rupiah).....	93
7. Data Suku Bunga SBI Periode 2018-2020 (dalam persen).....	94
8. Perhitungan Keuntungan Masing-Masing Saham (R_{it})	96
9. Indeks keuntungan pasar (R_m) periode ke-t	98
10. Alpha (α) dan Beta (β) Masing-masing Saham.....	101
11. Tingkat keuntungan ekspektasi masing-masing saham	103
12. Varian Pasar , Varian Kesalahan Residu & Tingkat Risiko Saham.....	107
13. <i>Return</i> Bebas Risiko Periode 2018-2020	109
14. Hasil Perhitungan <i>Excess to Beta</i> (ERB)	111
15. Hasil perhitungan A_i dan B_i	113
16. Perhitungan $\sum_{j=1}^i A_j$ dan $\sum_{j=1}^i B_j$	114
17. Hasil Perhitungan C_i	116
18. Saham Kandidat dan Non Kandidat Portofolio.....	118
19. Kombinasi Portofolio Saham Optimal	120
20. Keuntungan Ekspektasi Portofolio ($E(R_p)$) Proporsi 50%:50%.....	120
21. Keuntungan Ekspektasi Portofolio ($E(R_p)$) Proporsi 60%:40%.....	121
22. Keuntungan Ekspektasi Portofolio ($E(R_p)$) Proporsi 70%:30%.....	122
23. Tingkat Risiko Portofolio(σ_p) Proporsi 50%:50%	123
24. Tingkat Risiko Portofolio(σ_p) Proporsi 60%:40%	124
25. Tingkat Risiko Portofolio(σ_p) Proporsi 70%:30%	124
26. Keuntungan Ekspektasi Portofolio $E(R_p)$ dan Tingkat Risiko Portofolio (σ_p).....	125

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Risiko total portofolio , <i>systematic risk</i> dan <i>unsystematic risk</i>	31
2. Portofolio-Portofolio Efisien.....	32
3. Rerangka Pemikiran	39
4. Grafik Hasil Perhitungan <i>ERB</i> dan C_i Kandidat Portofolio Optimal ...	119
5. Tingkat Keuntungan dan Risiko dari Kombinasi Saham INDS – EKAD	127



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Hasil Perhitungan Tingkat Keuntungan Masing-Masing Saham (R_{it}) Periode 2018-2020	135
2. Hasil Perhitungan Indeks keuntungan pasar periode ke-t (R_m) periode tahun 2018-2020.....	136
3. Hasil Perhitungan Alpha (α), Beta (β) dan tingkat keuntungan ekspektasi $E(R_i)$ Masing-masing Saham.....	137
4. Hasil Perhitungan Tingkat Risiko Pasar (σ_m^2) Varian dari	
5. Kesalahan Residu (σ_{ei^2}) dan tingkat risiko (σ_{i^2}) setiap sekuritas	138
6. Hasil Perhitungan ERB dan C_i	139
7. Hasil Perhitungan Keuntungan Ekspektasi Portofolio $E(R_p)$ dan Tingkat Risiko Portofolio (σ_p) setiap proporsi kombinasi portofolio .	140
8. Surat Tugas Bimbingan Penulisan Skripsi	141
9. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi	142
10. Surat Ijin Riset.....	143
11. Surat Keterangan Selesai Riset	144
12. Berita Acara	145
13. Sertifikat Seminar Hasil Penelitian	146
14. Surat Keterangan Bebas Plagiasi	147