

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DI MASA PANDEMI  
COVID-19 PADA SAHAM LQ 45 TAHUN 2020-2021 DENGAN  
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL**

**SKRIPSI**



**OLEH :**

**ANDRIYANI DWI PUSPITASARI**

**NPM. 18610177**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO**

**2022**



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DI MASA PANDEMI  
COVID-19 PADA SAHAM LQ 45 TAHUN 2020-2021 DENGAN  
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam  
Menyelesaikan Program Sarjana Manajemen (S1)

**Oleh:**

**Andriyani Dwi Puspitasari**

**18610177**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO**

**2022**

## ABSTRAK

Andriyani Dwi Puspitasari. 2022. *Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Di Masa Pandemi Covid-19 Pada Saham LQ-45 Tahun 2020-2021 Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal*. Skripsi. Prodi Manajemen. Pembimbing (I) Dr. H. Febriyanto, S.E., M.M. Pembimbing (II) Karnila Ali, B.Bus, M.P.A.

Investasi akan menguntungkan apabila harga saham naik sehingga *return* yang dihasilkan akan semakin besar. Investasi juga tidak terlepas dari risiko. Tujuan dari penelitian ini adalah Untuk mengetahui Saham unggulan yang dapat membentuk portofolio optimal pada saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. Untuk mengetahui besarnya proporsi data dari masing-masing saham yang membentuk portofolio optimal dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. Untuk mengetahui tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected return*) dan risiko dari portofolio optimal yang terbentuk di Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. Untuk mengetahui kinerja saham yang membentuk portofolio optimal dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. Metode penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif. Instrumen dalam penelitian ini adalah lembar observasi terkait dengan saham-saham LQ-45 dari BEI (Bursa Efek Indonesia) Tahun 2020-2021. Lembar dokumentasi memuat saham-saham dan indeks saham serta *close price*. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan metode indeks tunggal. Hasil penelitian ini adalah Analisis pembentukan portofolio optimal dengan menggunakan Model Indeks Tunggal mampu menghasilkan 5 kandidat saham sebagai penyusun portofolio optimal dari 40 sampel penelitian yang berasal dari saham indeks LQ-45. Yang termasuk ke dalam 5 kandidat penyusun portofolio optimal yaitu saham ASSI, INKP, TIKM, TBIG, dan INCO. Analisis pembentukan portofolio optimal dengan menggunakan Model Indeks Tunggal untuk *expected return* portofolio yang akan diperoleh oleh investor adalah 2.68% per bulan, dengan risiko sebesar 0.31% per bulan.

**Kata Kunci:** Saham, return, metode indeks tunggal

## **ABSTRACT**

*Investment will be profitable if the stock price rises so that the resulting return will be even greater. Investment is also inseparable from risk. The purpose of this study was to find out the leading stocks that can form an optimal portfolio on LQ-45 stocks on the Indonesia Stock Exchange. To find out the proportion of data from each stock that makes up the optimal portfolio in the LQ-45 Index on the Indonesia Stock Exchange. To find out the expected return and risk of the optimal portfolio formed in the LQ-45 Index on the Indonesia Stock Exchange. To determine the performance of stocks that make up the optimal portfolio in the LQ-45 Index on the Indonesia Stock Exchange. This research method used quantitative research. The instrument in this study was an observation sheet related to LQ-45 stocks from the BEI (Indonesian Stock Exchange) in 2020-2021. Documentation sheet contains stocks and stock indices as well as close prices. Data analysis in this study used a single index method. The result of this research was the analysis of optimal portfolio formation using the Single Index Model was able to produce 5 stock candidates as the optimal portfolio compilers from 40 research samples originating from LQ-45 index stocks. The five candidates for the optimal portfolio were ASSI, INKP, TIKM, TBIG, and INCO stocks. Analysis of optimal portfolio formation used the Single Index Model for the expected return of the portfolio that will be obtained by investors is 2.68% per month, with a risk of 0.31% per month.*

*Keywords: Stock, return, single index method*

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DI MASA PANDEMI  
COVID-19 PADA SAHAM LQ 45 TAHUN 2020-2021 DENGAN  
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL**

**SKRIPSI**

**Andriyani Dwi Puspitasari**

**18610177**

Telah Disetujui Oleh :

**Dosen Pembimbing I**



**Dr. H. Febriyanto, S.E., M.M.**  
NIDN. 0223027901

**Dosen Pembimbing II**



**Karnila Ali, B.Bus., M.P.A.**  
NIDN. 0204068502

**Ketua Program Studi**



**Dr. H. Febriyanto, S.E., M.M.**  
NIDN. 0223027901

**HALAMAN PENGESAHAN**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DI MASA PANDEMI  
COVID-19 PADA SAHAM LQ 45 TAHUN 2020-2021 DENGAN  
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL**

**Andriyani Dwi Puspitasari**

**18610177**

Telah diuji dan Dinyatakan Lulus Pada:

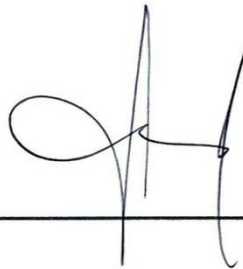
Hari : Kamis

Tanggal : 18 Agustus 2022

Tempat Ujian : Ruang Sidang FEB UM Metro

Tim Penguji:

**Dr. H. Febriyanto, S.E., M.M.**  
**NIDN. 0223027901**



**Ketua**

**Karnila Ali, B.Bus., M.P.A.**  
**NIDN. 0204068502**



**Sekretaris**

**Ardiansyah Japlani, S.E., M.B.A.**  
**NIDN. 0231018702**



**Penguji Utama**

Mengetahui  
Dekan Fakultas Manajemen dan Bisnis



**H. Swarto, S.E., M.M.**  
**NIDN. 0210036801**

## **MOTTO**

**“Hidup adalah Pilihan, jika kamu memilih untuk mencoba mungkin ada hasil mungkin juga tidak, tetapi jika memilih untuk tidak mencoba sudah pasti tidak ada hasil”  
(Penulis)**



## **PERSEMBAHAN**

Dengan rasa syukur yang sebesar-besarnya kepada Allah SWT. Saya mempersembahkan skripsi ini kepada:

1. Kedua orang tuaku, Ayahanda Fepkli Duhaidi dan Almarhumah Ibunda saya Yuli Andriani yang tidak pernah lelah untuk mendo'akan dan mendukung penelitian baik dalam bentuk moril materil serta selalu mencurahkan kasih sayang dan motivasi yang tidak terbatas.
2. Kakak-kakakku (Eka Vandri dan Eka Novita) yang selalu mendukung dan mendo'akan serta memberikan kasih sayang seorang kakak.
3. Teman-temanku yang telah memberikan semangat dan dukungan serta motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Almamater Universitas Muhammadiyah Metro.

Semoga orang yang telah berjasa sehingga skripsi ini selesai dibalas dengan pahala yang berlipat ganda dari Allah SWT. Aamiin

## KATA PENGANTAR


Dengan mengucapkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **“Analisis Pembentukan Portofolio Optimal di Masa Pandemi COVID-19 Pada Saham LQ 45 Tahun 2020-2021 dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal”** sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk menyelesaikan studi Strata Satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen.

Proses penelitian dan penyusunan skripsi ini dibantu oleh berbagai pihak. Untuk itu peneliti ucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada :

1. Drs. H. Jazim Ahmad, M.Pd. Rektor Universitas Muhammadiyah Metro.
2. H. Suwanto, S.E.,M.M. Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.
3. Dr. H. Febriyanto, S.E.,M.M. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro dan Selaku Pembimbing I yang telah membimbing selama penyusunan Skripsi dan berbagi macam masukan dalam melakukan penyusunan Skripsi ini.
4. Karnila Ali, B.Bus., M.P.A. Selaku Pembimbing II yang telah membimbing selama penyusunan Skripsi dan berbagi macam masukan dalam melakukan penyusunan Skripsi ini.
5. Keluarga tercinta yang telah banyak memberikan dukungan dan dorongan baik moral maupun material dalam penyusunan Skripsi ini.
6. Teman-teman seperjuangan dan semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini.

Semoga Skripsi ini bermanfaat bagi penulis khususnya yang membaca Skripsi ini serta mohon maaf apabila masih banyak kekurangan dalam menyusun Skripsi ini.

Metro, Januari 2022  
Peneliti

  
Andriyani Dwi Puspitasari  
NPM 18610177

## PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Andriyani Dwi Puspitasari  
NPM : 18610177  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Prodi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Di Masa Pandemi *Covid-19* Pada Saham LQ-45 Tahun 2020-2021 Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal” adalah karya saya dan bukan hasil plagiat.

Apabila dikemudian hari terdapat unsur plagiat skripsi tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik sarjana dan akan mempertanggungjawabkannya secara hukum.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya.

Metro, September 2022

Yang membuat pernyataan



**Andriyani Dwi Puspitasari**  
**NPM. 18610177**



**UNIT PUBLIKASI ILMIAH  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH  
METRO**

## **SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (*SIMILARITY CHECK*)**

Nomor: 3289/II.3.AU/F/UPI-UK/2022

Unit Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Metro dengan ini menerangkan bahwa:

**Nama** : ANDRIYANI DWI PUSPITASARI  
**NPM** : 18610177  
**Jenis Dokumen** : SKRIPSI

**Judul:**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DI MASA PANDEMI COVID-19 PADA SAHAM LQ 45 TAHUN 2020-2021 DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL**

Telah dilakukan validasi berupa Uji Kesamaan (*Similarity Check*) dengan menggunakan aplikasi *Turnitin*. Dokumen telah diperiksa dan dinyatakan telah memenuhi syarat bebas uji kesamaan (*similarity check*) dengan persentase  $\leq 20\%$ . Hasil pemeriksaan uji kesamaan terlampir.

Demikian kami sampaikan untuk digunakan sebagaimana mestinya.



Metro, 26 September 2022

Kepala Unit



**Dr. Arif Rahman Aththibby, M.Pd.Si.**  
NIDN. 0203128801

Alamat:

Jl. Ki Hajar Dewantara No.116  
Iringmulyo, Kec. Metro Timur Kota Metro,  
Lampung, Indonesia

**Website:** [www.upi.ummetro.ac.id](http://www.upi.ummetro.ac.id)  
**E-mail:** [upi@ummetro.ac.id](mailto:upi@ummetro.ac.id)

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN LOGO .....	ii
HALAMAN SAMPUL .....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN .....	vi
HALAMAN PENGESAHAN .....	vii
MOTTO .....	viii
PERSEMBAHAN.....	ix
KATA PENGANTAR .....	x
PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT .....	xi
HASIL UJI KESAMAAN (Similarity Check) .....	xii
DAFTAR ISI .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
<b>BAB IPENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi masalah.....	4
C. Perumusan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Kegunaan Peneliti .....	5
F. Ruang Lingkup Penelitian.....	6
G. Sistematika Penulisan .....	6
<b>BAB II KAJIAN LITERATUR.....</b>	<b>7</b>
A. Kajian Literatur .....	7
B. Penelitian Relevan .....	21
C. Kerangka Pemikiran .....	23
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>28</b>
A. Desain Penelitian .....	28
B. Tahapan Penelitian .....	28

C. Definisi Operasional Variabel .....	27
D. Teknik Pengumpulan Data .....	28
E. Teknik Analisis Data.....	29
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>38</b>
A. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia.....	38
B. Hasil Penelitian.....	38
1. Perhitungan Expected Return Saham.....	38
2. Perhitungan Expected dan Expected Return Pasar .....	38
3. Perhitungan Varians Retur Pasar .....	38
4. Perhitungan Beta dan Alpha Saham.....	38
5. Perhitungan Varians Kesalahan Residu dan Excess Return to Beta .....	40
6. Perhitungan Cut off Rate dan Cut off Point .....	41
7. Penentuan Kandidiat Portofolio .....	42
8. Proporsi Setiap Saham dalam Portofolio Optimal .....	44
9. Perhitungan <i>Expected Return</i> dan Risiko dari Kombinasi Portofolio yang Terpilih.....	44
10. Analisis Kinerja Saham.....	45
C. Pembahasan .....	45
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>55</b>
A. Kesimpulan.....	55
B. Saran.....	55

## DAFTAR LITERATUR

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Halaman</b>
1. Penelitian Relevan .....	21
2. Jumlah Indeks Saham Aktif Februari 2020-Februari 2021.....	27
3. <i>Expected Return</i> .....	37
4. Hasil Perhitungan nilai $\beta$ dan $\alpha$ .....	38
5. Hasil Perhitungan Nilai $\sigma_{ei}^2$ dan ERB.....	40
6. Hasil Perhitungan Nilai $C_i$ dan $C^*$ .....	41
7. Kandidat Saham Indeks LQ-45 untuk Portofolio Optimal.....	42
8. Proporsi Dana Portofolio Optimal .....	44
9. <i>Expected Return</i> , dan Risiko Portofolio Optimal .....	44

## DAFTAR GAMBAR

<b>Tabel</b>	<b>Halaman</b>
1. Kerangka Berpikir .....	25



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1. Data Close Price Saham Perusahaan
2. Perhitungan Return Saham
3. Perhitungan Return Pasar
4. Perhitungan Expected Return
5. Perhitungan ERB dan *Cut of Point*
6. Perhitungan Porposi Saham