

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL MARKOWITZ
DIMASA PANDEMI COVID-19 PADA SAHAM PERBANKAN
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2020**

SKRIPSI



Oleh :

FEBYANI NURMAYASARI

NPM. 18610041

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO
2022**



**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL MARKOWITZ
DIMASA PANDEMI COVID-19 PADA SAHAM PERBANKAN
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2020**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro

Oleh :

FEBYANI NURMAYASARI

NPM. 18610041

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO
2022**

ABSTRAK

Nurmayasari Febyani. 2022. "Analisis Portofolio Optimal Dengan Model Markowitz Dimasa Pandemi Covid-19 Pada Saham Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020". Skripsi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro. Pembimbing (I) Dr H Febriyanto, S.E., M.M. Pembimbing (II) Karnila Ali, Bus., M.P.A.

Penelitian ini bertujuan untuk membantu mengetahui pembentukan portofolio optimal dengan menggunakan Model Markowitz pada sektor perbankan pada tahun 2020.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham perbankan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2020 yaitu sebanyak 31 saham, sedangkan yang menjadi sampel adalah 15 saham perbankan yang dipilih berdasarkan teknik *purposive sampling*. Pengumpulan data dilakukan dengan menggunakan teknik dokumentasi. Analisis data dilakukan dengan tahapan Model Markowitz yang dimulai dengan mengumpulkan data harga saham penutupan sampai mendapatkan portofolio optimal.

Hasil penelitian ini menunjukkan potofolio optimal berdasarkan preferensi investor hanya berada pada tipe *Risk lover* saja, sehingga untuk resiko terendah yaitu MEGA (11,359%) dengan return tertinggi yaitu MEGA (0,58%).

Kata Kunci : Model Markowitz, Perbankan dan Portofolio Optimal

ABSTRACT

Nurmayasari Febyani. 2022. *"Optimal Portfolio Analysis with Model Markowitz During the Covid-19 Pandemic At Banking Stocks On the Indonesia Stock Exchange (BEI) 2020. Thesis of Economics Study Program, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Metro. Mentor (Dr. H Febriyanto, S. E., M.M. Supervisor (II) Kanila Ali, Bus, M.P.A.*

This study aims to help find out the formation of a portfolio. optimally using Markowitz Model in the bandage sector in 2020.

The population in this study were all bandaged shares registered on the Indonesia Stock Exchange in 2020 which was 31 shares, while the sample is 15 banking shares which are chosen based on purposive sampling technique. Data collection is carried out using documentation techniques. Data analysis is carried out with the stages of Markowitz Model which begins by collecting stock price data until they get the optimal portfolio.

The results of this study indicate optimal potofolio based on investor preference only is in Risk Risk lover, so that for the lowest risk is MEGA (1,35976) with the highest return, namely MEGA (0 5894).

Keywords: *Model Markowitz, Banking and Optimal Portfolio*

RINGKASAN

Dalam pembentukan portofolio penting dilakukan analisis terhadap risiko untuk mengantisipasi kemungkinan-kemungkinan risiko yang terjadi. Terlebih lagi saat pandemi seperti ini menimbulkan guncangan eksternal pada pasar saham, yang menggagalkan tren ekonomi ideal dan karena itu menyebabkan perubahan mendadak pada sentimen pasar. Apabila bobot risiko masing-masing sekuritas telah terus begini, maka harus dipilih beberapa alternatif kombinasi yang menawarkan keuntungan tinggi dengan tingkat risiko tertentu. Kombinasi-kombinasi portofolio inilah yang termasuk dalam portofolio efisien.

Pembentukan portofolio optimal dengan menggunakan Model Markowitz dilakukan dengan beberapa tahapan seperti tahapan *realized return*, *expected return*, *variant* dan *standard*, *covariance return*, *standard deviation*, *expected return* portofolio

Tahapan dari Model Markowitz Menghasilkan Nilai risiko sebesar 11,359% menunjukkan bahwa risiko portofolio jauh lebih kecil dibandingkan dengan risiko saham individu. Dari 31 sampel penelitian setelah dianalisis dengan Model Markowitz terdapat 15 saham yang tergolong dalam portofolio optimal yaitu:

- a. Saham PT. Bank CIMB Niaga Tbk (BNGA) dengan proporsi sebesar 0.7337
- b. Saham PT. Bank PAN Indonesia Tbk (PNBN) dengan proporsi sebesar 0.2996
- c. Saham PT. Bank Mestika Dharma Tbk BBMD dengan proporsi sebesar 0.1516
- d. Saham PT. Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten (BJBR) dengan proporsi sebesar 0.1144
- e. Saham PT. Bank Tabungan Negara Persero (BBTN) dengan proporsi sebesar 0.2398
- f. Saham PT. Bank Mega Tbk (MEGA) dengan proporsi sebesar 0.0357

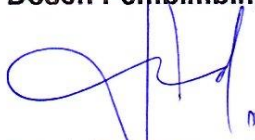
Pada Model Markowitz, investor diasumsikan sebagai individu yang *risk averse*. Individu yang bersifat *risk averse* ini dapat mempertimbangkan portofolio yang sudah dibentuk sebagai salah satu alternatif pilihan investasinya karena berdasarkan portofolio optimal yang sudah dibentuk risiko portofolio sebesar 11,359% dengan return sebesar 0,58% akan lebih disukainya.

HALAMAN PENGESAHAN
SKRIPSI
ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL MARKOWITZ
DIMASA PANDEMI COVID-19 PADA SAHAM PERBANKAN
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2020

FEBYANI NURMAYASARI
NPM. 18610041

Telah Diperiksa dan Disetujui Oleh :

Metro, Agustus 2022
Dosen Pembimbing I



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

Dosen Pembimbing II



Karnila Ali Bus., M.PA.
NIDN. 0204068502

Mengetahui
Ketua Progam Studi Manajemen




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

HALAMAN PERSETUJUAN PENGUJI
SKRIPSI
ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL MARKOWITZ
DIMASA PANDEMI COVID-19 PADA SAHAM PERBANKAN
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2020

FEBYANI NURMAYASARI
NPM. 18610041

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Pada:
Hari : KAMIS
Tanggal : 11 Agustus 2022
Tempa Ujian : Ruang Sidang FEB UM Metro
Tim Penguji



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

Ketua Penguji



Karnila Ali Bus., M.PA
NIDN. 0204068502

Sekretaris



H. Suwanto, S.E., M.M
NIDN. 0210036801

Penguji Utama

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi



H. Suwanto, S.E., M.M.
NIDN. 0210036801

MOTTO

“Membahagiakan Ibu, Bapak, Kakak Serta Adikku Adalah Tujuanku. Membanggakan Mereka Adalah Cita-Citaku dan Melakukan Yang Terbaik Demi Orang Yang Menyanyangiku Adalah Kewajiban Utamaku

Semangat Terus jangan ragu untuk Melangkah Maju Menuju Kehidupan Yang Lebih Baik. Jatuh? Bangun Lagi !!!! Gagal ? Coba Lagi !!!! Sampai Tuhan Berkata Waktunya Pulang....”

“Tidak pernah ada kata terlambat untuk menjadi apa yang pernah kamu impikan”

(George Eliot)

“Untuk menghindari kritik, maka jangan lakukan apa-apa, jangan katakan apa-apa dan jangan jadi apa-apa. jika siap menghadapi kritik, maka kamu siap menjadi hebat.

(Elbert Hubbard)

“Orang Yang Banyak Tertawa Itu Kurang Wibawanya. Orang Yang Suka Menghina Orang Lain, Dia Juga Akan Di Hina. Orang Yang Mencintai Akhirat, Dunia Pasti Menyertainya. Barang Siapa Menjaga Kehormatan Orang Lain, Pasti Kehormatannya Akan Di Jaga”

(Sayyidina Umar Bin Khattab)

PERSEMBAHAN

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT Atas berkat yang telah saya terima sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. saya mempersembahkan karya sederhana ini kepada orang-orang yang memiliki peranan penting dalam kehidupan saya yaitu :

1. Yang Paling Spesial Untuk Kedua Orang Tuaku Bapak Bambang Ismanto Dan Ibu Suryati

Sebagai tanda bukti, hormat, dan rasa terimakasih yang tidak terhingga kupersembahkan karya kecil ini kepada ibu dan bapak yang telah memberikan kasih sayang, segala dukungan, dan cinta kasih yang tiada terhingga yang tiada mungkin dapat kubalas hanya dengan selembar kertas yang bertuliskan kata cinta dan persembahan. Semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat ibu dan bapak bahagia. Karna aku sadar, selama ini belum bisa berbuat yang lebih. Terimakasih untuk ibu dan bapak yang selalu membuatku termotivasi, selalu menyirami kasih sayang dan selalu menasehatiku agar menjadi lebih baik.

2. Untuk Kedua Kakakku Yunita Nurmala Dewi Dan Novyliana Lidiasari Serta Adik Laki-Laki Ku Bagus Rizqy Ahmad Pambudi

Untuk kalianku tersayang, tiada yang paling mengharukan saat berkumpul bersama kalian, walaupun kita sering bertengkar tapi hal itu selalu menjadi warna yang tak akan bisa tergantikan, terimakasih atas doa dan bantuan kalian selama ini, hanya karya kecil ini yang dapat aku persembahkan. Maaf aku belum bisa menjadi pribadi yang baik seutuhnya, tapi aku akan selalu berusaha untuk menjadi yang terbaik bagi kalian semua.

3. Untuk kedua keponakan ku tersayang Alfera Renata dan Khaira Altezza Nur Safia

Terimakasih sudah menjadi penghibur disaat aku pulang kerumah setelah lelah berjuang menjalani penyusunan skripsi. tingkah lucu serta keanehan yang selalu membuat warna disela-sela waktu yang bisa kapan saja membuat aku menyerah love you sayang.

4. untuk diriku sendiri, iya kamu yang bernama Febyani Nurmayasari

Terimakasih banyak telah kuat sampai detik ini. menghadapi beribu cobaan yang bisa membuat kamu meyerah kapan saja. terimakasih sudah tetap tegar

dan semangat didalam pengerjaan skripsi ini walau tidak bisa dipungkiri bahwa kamu sebenarnya sangat rapuh dan tidak sanggup terus bertahan.

5. Terimakasih untuk semua pihak yang sudah mensupport dan membantu selama pembuatan skripsi ini hingga selesai.
6. Almamaterku Tercinta Universitas Muhammadiyah Metro.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim dengan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Allah Swt. yang telah memberikan rahmatnya kepada penulis sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Analisis Portofolio Optimal Dengan Model Markowitz Dimasa Pandemi Covid-19 Pada Saham Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020”. Adapun penulisan dari skripsi ini sebagai salah satu persyaratan untuk bisa menempuh ujian sarjana pendidikan pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Metro.

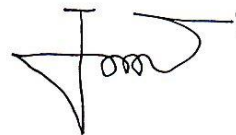
Penulis menyadari bahwa selama masa perkuliahan hingga pada penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan, dukungan, masukan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan yang baik ini, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Drs. H. Jazim Ahmad, M.Pd Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Metro.
2. H. Suwanto, SE.,M.M. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.
3. Dr H Febriyanto., SE.,M.M Selaku Pembimbing I, Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro dan juga selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis UM Metro yang telah sangat berjasa terhadap penulis, dari segi waktu, tenaga, semangat, ilmu, dan motivasi serta memberikan arahan yang sangat berarti dalam penyusunan skripsi ini.
4. Karnila Ali,B.Bus., M.P.A Selaku dosen Pembimbing II yang telah banyak membantu penulis dengan memberikan kritik dan saran sehingga dapat menyempurnakan penulisan skripsi ini.
5. Serta seluruh tenaga Usaha (TU) Program Studi S1 Manajemen yang telah memberikan kemudahan dalam persiapan berkas-berkas selama perkuliahan.
6. Seluruh Dosen S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro yang telah banyak memberikan ilmu, nasihat dan dukungan yang penulis peroleh selama menjadi mahasiswa di Universitas Muhammadiyah Metro

7. Untuk Sahabat-Sahabat terbaiku yang berinisail D. Manusia-manusia sok kuat terimakasih telah menjadi sahabat terbaikku selama ini dari susah, senang, sedih dan masih banyak hal yang sulit untuk di ucapkan. Banyak kenangan yang tidak bisa di lupakan dan telah kita lewati selama ini, terimakasih atas kepercayaannya dan semoga kita tetap menjadi sahabat terbaik hingga tua nanti. Aamiin...
8. Untuk teman seperjuangan S.M dan tim garap skripsi Grup Amar Tidak Berubah. Terimakasih telah mau bekerja keras, berbagi informasi, saling membantu, saling menyemangati dan belajar bersama dalam menggarap skripsi ini. Sehingga kita dapat saling melengkapi satu sama lain Dan berkat semua ini kita dapat menyelesaikan skripsi dengan sebaik baiknya.
9. Untuk teman kelas Manajemen A angkatan 2018. Senang bisa mengenal kalian semua semoga kita bisa menjadi orang yang sukses dikemudian hari. Aamiin...

Demikian penghantar skripsi ini dibuat semoga bermanfaat bagi para pembaca. Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang ada dalam skripsi ini. Oleh sebab itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak yang membaca penelitian ini. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih.

Metro, 02 Juli 2022



Febyani Nurmayasari

PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Febyani Nurmayasari
NPM : 18610041
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul Analisis Portofolio Optimal Dengan Model Markowitz Dimasa Pandemi Covid-19 Pada Saham Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020 benar hasil karya saya bukan hasil plagiat.

Apabila di kemudian hari terdapat unsur plagiat dalam isi skripsi tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik Sarjana Ekonomi dan akan mempertanggungjawabkan secara hukum.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Metro, 02 Juli 2022
Yang Membuat Pernyataan



Febyani Nurmayasari
NPM. 18610041



UNIT PUBLIKASI ILMIAH
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH
METRO



SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (*SIMILARITY CHECK*)

Nomor: 2924/II.3.AU/F/UPI-UK/2022

Unit Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Metro dengan ini menerangkan bahwa:

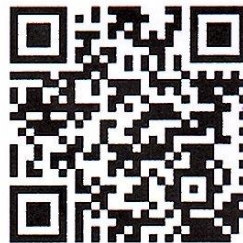
Nama : FEBYANI NURMAYASARI
NPM : 18610041
Jenis Dokumen : SKRIPSI


JUDUL:

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL MARKOWITZ DIMASA PANDEMI COVID-19 PADA SAHAM PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2020

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, 23 Agustus 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
E-mail: upi@ummetro.ac.id

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN LOGO	ii
HALAMAN JUDUL	iii
ABSTRAK	iv
RINGKASAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN.....	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
HALAMAN MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR	x
PERYATAAN TIDAK PLAGIAT	xii
SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (<i>Similarity Check</i>)	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Rumusan Masalah.....	6
D. Tujuan Penelitian	6
E. Kegunaan Penelitian	6
F. Ruang Lingkup penelitian	7
G. Sistematika Penulisan	7
BAB II KAJIAN LITERATUR	
A. Kajian Literatur.....	9
1. Investasi.....	9
a. Tujuan Investasi	9
b. Bentuk Investasi.....	10
c. Jenis Investasi.....	10
d. Manfaat Investasi	11
e. Risiko Investasi	11

2. Pasar Modal	11
a. Fungsi Pasar Modal	12
b. Instrumen Pasar Modal	13
c. Manfaat Pasar Modal	14
3. Return dan Risiko	14
4. Portofolio	16
5. Model Markowitz	17
B. Penelitian Relevan.....	18
C. Kerangka Pemikiran	21

BAB III METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian	23
B. Tempat dan Waktu	23
C. Objek Penelitian	23
D. Populasi dan Sampel.....	24
E. Tahapan Penelitian.....	24
F. Teknik Pengumpulan Data	25
G. Teknik Analisis Data	26
1. <i>Realized Return</i>	26
2. <i>Expected Return</i>	26
3. <i>Variant dan Standard</i>	26
4. <i>Covariance Return</i>	27
5. <i>Standard Deviation</i>	27
6. <i>Expected Return Portofolio</i>	28

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Sampel Penelitian	29
B. Penyajian Data	35
C. Hasil Penelitian	40
D. Pembahasan.....	52

BAB V PENUTUP

A. Simpulan	57
B. Saran	58

DAFTAR LITERATUR

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Statistik Bursa Efek Indonesia	3
2. Pergerakan IHSG	5
3. Tabel Penelitian Relevan	18
4. Tabel Daftar Sampel penelitian	25
5. Data Pembagian Dividen Saham Perbankan.....	35
6. Closing Price Per Minggu Saham Perbankan.....	36
7. Return Harga Saham	42
8. Risiko Masing Masing Saham	45
9. Kinerja Saham Individu Dari Tingkat Return Dan Risiko	46
10. Saham Bernilai Expected Return Positif	47
11. Return Varian Kovarian	50
12. Return Varian Kovarian	51
13. Nilai Alpha	54
14. Return Portofolio Tabel.....	55
15. Return Ekspektasi Portofolio	55
16. Efisien Set	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Kerangka Pemikiran.....	22
2. Hubungan korelasi antara aktiva dengan risiko portofolionya.....	49