

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL  
SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS  
TUNGGAL DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN  
INVESTASI**

**(STUDI KASUS PADA SAHAM PERUSAHAAN LQ45 YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2020-2022)**

***ANALYSIS OF THE FORMATION OF AN OPTIMAL STOCK  
PORTFOLIO USING A SINGLE INDEX MODEL IN MAKING  
INVESTMENT DECISIONS***

***(CASE STUDY ON STOCK OF LQ45 COMPANIES LISTED ON  
INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE  
PERIOD 2020-2022)***

Oleh :

Wanda Nur Hanifah

2020410108

**SKRIPSI**

Untuk memenuhi gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi Program Studi Manajemen pada  
Universitas Darma Persada



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA  
JAKARTA  
2024**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM  
DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL DALAM  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI**

**(STUDI KASUS PADA SAHAM PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2022)**

**ANALYSIS OF THE FORMATION OF AN OPTIMAL STOCK PORTFOLIO  
USING A SINGLE INDEX MODEL IN MAKING INVESTMENT  
DECISIONS**

**(CASE STUDY ON STOCK OF LQ45 COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK  
EXCHANGE FOR THE PERIOD 2020-2022)**

Oleh :

**Wanda Nur Hanifah  
2020410108**

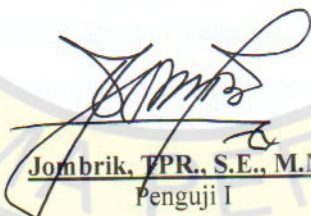
**SKRIPSI**

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu  
Ekonomi Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada  
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal 16 Februari 2024  
Seperti tertera dibawah ini

Jakarta, 16 Februari 2024 dengan nilai A-



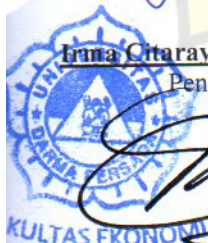
**Hermin Sirait, S.E., M.B.A.**  
Dosen Pembimbing



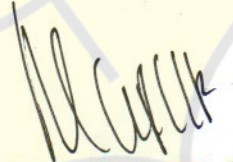
**Jombrik, TPR., S.E., M.M.**  
Penguji I



**Inna Citaravani, S.E., M.Si.**  
Penguji II



**Dr. Sukardi, S.E., M.M.**  
Dekan Fakultas Ekonomi



**Hermin Sirait, S.E., M.B.A.**  
Penguji III



**Dedi Damhudi, S.E., M.M.**  
Ketua Jurusan Manajemen

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Wanda Nur Hanifah

NIM : 2020410108

Jurusan : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

Saya sebagai penulis menyatakan bahwa yang tertulis dalam skripsi yang berjudul **“Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal Dalam Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Saham Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022)”** benar-benar hasil karya sendiri murni dari gagasan dan rumusan pemikiran penulis tanpa bantuan pihak lain kecuali dosen pembimbing Hermin Sirait, S.E., M.B.A. di Universitas Darma Persada. Penelitian ini bukan hasil jiplakan dari karya tulis orang lain, baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat atau temuan orang lain yang terdapat dalam skripsi ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah. Apabila dikemudian hari terbukti skripsi ini adalah hasil jiplakan dari karya tulis orang lain, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini dibuat oleh penulis dengan sebenar-benarnya.

Jakarta, 24 Januari 2024

Yang membuat pernyataan



Wanda Nur Hanifah

## ABSTRAK

Tujuan dilakukannya penelitian ini untuk mengetahui saham-saham yang membentuk portofolio optimal dari saham-saham perusahaan yang terdaftar ke dalam indeks LQ45, serta mengetahui besarnya proporsi dana, besarnya *return* dan risiko dengan model indeks tunggal. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan yang konsisten terdaftar dalam indeks LQ45 periode 2020-2022. Jumlah sampel sebanyak 16 perusahaan dengan menggunakan *purposive sampling*. Data penelitian ini merupakan data sekunder. Analisis menggunakan model indeks tunggal. Hasil penelitian menunjukkan saham-saham yang terdaftar ke dalam indeks LQ45. Portofolio optimal yaitu saham Adaro Energy Indonesia Tbk (ADRO) dengan proporsi dana sebesar 44,44%, Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) dengan proporsi dana sebesar 29,10%, Vale Indonesia Tbk (INCO) dengan proporsi dana sebesar 16,28% dan Aneka Tambang Tbk (ANTM) proporsi dana sebesar 10,17%. Berdasarkan portofolio yang telah terbentuk tersebut mampu memberikan *expected return* portofolio sebesar 3,1% dan risiko portofolio sebesar 0,0059%.

Kata Kunci : LQ45, Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal

## ABSTRACT

*The purpose of this research is to identify the shares that make up the optimal portfolio of the companies' shares listed in the LQ45 index, as well as the size of the proportion of funds, the magnitude of returns and risks with a single index model. The research was conducted on companies consistently listed in the LQ45 index for the period 2020-2022. Total sample of 16 companies using purposive sampling. This research data is secondary data. The analysis uses a single index model. The results show that the shares are listed in the LQ45 index. The optimum portfolio is the shares of Adaro Energy Indonesia Tbk (ADRO) with a share of funds of 44.44%, Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG) with the share of the funds of 29.10%, Vale Indonesia Tbk (INCO) with its share of funds of 16.28% and Aneka Minang Tbk (ANTM) share of funds of 10.17%. Based on the portfolio that has been formed, it is able to provide expected portfolio return of 3.1% and portfolio risk of 0.0059%.*

*Keywords : LQ45, Optimal Portfolio, Single Index Model*



## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas izin, rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal Dalam Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Saham Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022)”**.

Maksud dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Strata 1 (S1) Program Studi Manajemen. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Untuk diriku sendiri yang sudah menjalankan perkuliahan hingga di titik ini dengan mengerjakan skripsi, tetap semangat, pantang menyerah, terus belajar serta mewujudkan cita-cita menjadi pengusaha sukses dan jaga kesehatan.
2. Orang tua penulis, yaitu : Ayah Weshardin dan Mama Anita Wirda Ningsih, keluarga penulis Ua Elly, adik-adik penulis (Karina dan Fahri), Nenek, Almarhum Aki, Kakak Sepupu, beserta keluarga besar penulis yang selalu memberikan do'a dan dukungan secara moral maupun materi dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Hermin Sirait, S.E., M.B.A., selaku dosen pembimbing skripsi serta PKL yang sabar telah berkenan membantu dan memberikan arahan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.

4. Ibu Irma Citarayani, S.E., M.Si., selaku dosen pengajar mata kuliah Riset Keuangan, Penguji Sidang Seminar Proposal dan Pembimbing Akademik yang telah memberikan saran yang baik terhadap skripsi ini.
5. Pak Jombrik TPR, S.E., M.M., selaku dosen pengajar mata kuliah Seminar Keuangan yang telah memberikan saran yang baik terhadap skripsi ini.
6. Pak Dr. Sukardi S.E, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
7. Pak Dedi Damhudi. S.E, M.M selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada dan penguji sidang PKL.
8. Ibu Dr. Dian Anggraeny Rahim, S.E., M.M selaku Dosen Kebijakan Fiskal dan Moneter.
9. Ibu Shenda Aprilia Christanti, S.E., M.B.A., selaku Dosen Manajemen Investasi dan Portofolio.
10. Ibu Ellena Nurfazria Handayani, S.E., M.M., selaku Dosen Metodologi Penelitian Bisnis.
11. Seluruh Dosen, Staf Sekretariat, Staf Perpustakaan dan Staf Ruang Baca Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada.
12. Sahabat penulis (Bila yang sudah meminjamkan printer serta membantu kebutuhan skripsi, Eka seperjuangan mengerjakan skripsi ataupun tugas bersama di perpustakaan, Eva *sharing* mengenai pembahasan skripsi, Rona penyemangat mengerjakan skripsi), Sansan membantu merapikan halaman skripsi, Ikram yang membantu merapikan skripsi dan menemukan dompet saya, Qotrun, Maevy, Efita, Natalia dan teman lainnya terutama di kelas

Manajemen Keuangan, kakak tingkat Kak Vina, adik tingkat dan teman seangkatan yang tidak disebutkan namanya satu-satu selalu memberikan semangat kepada penulis dalam pengerjaan skripsi.

13. WKF\_FOODDR jualan yang dijalankan penulis serta adik penulis dari Desember 2021 serta *customer* setia yang selalu membuat penulis bahagia karena dari setiap pembelian dan *repurchasing*. Semoga bisnis ini dapat berkembang pesat dan selalu memberikan yang terbaik dalam cita rasa sehingga membuat konsumen bahagia.

14. Grup Idol KPOP EXO dan NCT, lagu-lagu yang membuat penulis semangat dalam mengerjakan skripsi ini.

Penulis menyadari tidak ada yang sempurna di dunia ini kecuali Allah SWT. Begitu pula dengan skripsi ini yang masih banyak kekurangan. Maka dari itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 24 Januari 2024



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2 Identifikasi Masalah, Pembatasan Masalah dan Rumusan Masalah..	12
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	12
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	12
1.2.3 Rumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan Penelitian .....	13
1.4 Manfaat Penelitian .....	14

**BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN .....15**

2.1 Landasan Teori.....	15
2.1.1 Manajemen Keuangan .....	15
2.1.2 Analisis .....	19
2.1.3 Portofolio .....	21
2.1.4 Saham.....	26
2.1.5 Investasi .....	30
2.1.6 <i>Return</i> .....	32
2.1.7 Risiko .....	35
2.1.8 Model Indeks Tunggal.....	37
2.1.9 LQ45 .....	40
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	41
2.3 Kerangka Pemikiran.....	49

**BAB III METODE PENELITIAN .....50**

3.1 Metode yang digunakan.....	50
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian.....	51
3.3 Operasional Variabel .....	51
3.4 Sumber dan Cara Penentuan Data.....	53
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	56
3.5 Rancangan Analisis.....	57

<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>65</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	65
4.2 Hasil Penelitian .....	66
4.2.1 Menentukan Saham-Saham LQ45 Yang Masuk Ke Dalam Portofolio Optimal.....	67
4.2.2 Besarnya Proporsi Dana Yang Diinvestasikan Pada Masing- Masing Saham .....	86
4.2.3 Besarnya <i>Return</i> Dan Risiko Dari Portofolio Optimal Saham	89
4.3 Pembahasan.....	92
4.3.1 Saham-Saham LQ45 Yang Masuk Ke Dalam Portofolio Optimal .....	92
4.3.2 Besarnya Proporsi Dana Yang Diinvestasikan Pada Masing- Masing Saham .....	93
4.3.3 Besarnya <i>Return</i> Dan Risiko Dari Portofolio Optimal Saham	94
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>95</b>
<b>5.1 Simpulan .....</b>	<b>95</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>96</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>98</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>103</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 1.1 Perbandingan <i>Return</i> Tahun 2020-2022.....	8
Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya.....	41
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	52
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Yang Masuk Ke Dalam Kriteria.....	65
Tabel 4.2 <i>Expected Return</i> dan Standar Deviasi Saham Individual.....	72
Tabel 4.3 <i>Expected Return</i> dan Standar Deviasi IHSG dan SBBI.....	75
Tabel 4.4 <i>Beta, Alpha, Variance Error</i> Residual dan ERB.....	78
Tabel 4.5 Nilai ERB Tertinggi ke Terendah.....	82
Tabel 4.6 Perbandingan Nilai ERB dan Ci.....	84
Tabel 4.7 Perhitungan Proporsi Dana Masing-Masing Saham.....	88
Tabel 4.8 Perhitungan <i>Expected Return</i> Portofolio Optimal.....	89
Tabel 4.9 Perhitungan Risiko Portofolio Optimal.....	91

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 1.1 Tingkat Jumlah Investor Pasar Modal.....	2
Gambar 1.2 Perbandingan <i>Return</i> Tahun 2020-2022.....	9
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	49





## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1: LQ45 Periode Januari 2020-Desember 2022.....	104
Lampiran 2: Data Harga Saham Penutupan.....	105
Lampiran 3: Data Harga Saham Penutupan Tertinggi Perbulan.....	106
Lampiran 4: Data Harga Saham IHSG Penutupan dan SBBI.....	110
Lampiran 5: <i>Return Realisasi</i> .....	111
Lampiran 6: <i>Return Saham Tertinggi Perbulan</i> .....	112
Lampiran 7: <i>Excess Return</i> .....	116
Lampiran 8: <i>Expected Return, Standard Deviasi, Beta, Alpha, Variance Error, Ai, Bi, Ci, ERBi</i> .....	117
Lampiran 9: <i>E (R) dan Standar Deviasi</i> .....	118
Lampiran 10: <i>Beta dan Alpha</i> .....	118
Lampiran 11: <i>Varian Error dan ERB</i> .....	118
Lampiran 12: <i>Keputusan Saham Yang Optimal dan Tidak Optimal</i> .....	119
Lampiran 13: <i>Hasil Keputusan Saham Optimal dan Proporsi Dana</i> .....	120
Lampiran 14 : <i>Catatan Konsultasi Skripsi</i> .....	121
Lampiran 15 : <i>Daftar Riwayat Hidup</i> .....	124