



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM TEKNOLOGI**

SKRIPSI

VAHRAN ARRAZY 2010111011

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2024**



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM TEKNOLOGI**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

VAHRAN ARRAZY 2010111011

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2024**

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Vahran Arrazy

NIM. : 2010111011

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 26 September 2023

Yang menyatakan,



(Vahran Arrazy)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vahran Arrazy

NIM : 2010111011

Program Studi : S1 Manajemen

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul :

Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham Teknologi

Berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 5 Desember 2023

Yang menyatakan

(Vahran Arrazy)

PENGESAHAN

SKRIPSI

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM TEKNOLOGI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

VAHRAN ARRAZY 2010111011

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 3 Januari 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dra. Dahlia Pinem, M.M.

Ketua Penguji



Anggi Angga Resti, S.E., M.Si.

Penguji I



Dr. Sri Mulvantini, S.E., M.M.

Penguji II (Pembimbing)



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Siti Hidayati, S.E., M.M.

Ketua Program Studi S1 Manajemen

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 3 Januari 2024

Analysis of Optimal Portfolio Formation in Technology Stock Investment Decision Making

By Vahran Arrazy

Abstract

The purpose of this study was to determine the results of optimal portfolio formation using the Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Reward to Variability Ratio (RVAR) methods on technology stocks (IDXTECHNO). This research uses descriptive quantitative methods. The population in this study are technology companies for the period 2021-2023. The number of samples is 16 technology companies using purposive sampling technique. The analysis technique uses the Microsoft Excel program. The results showed: 1) The CAPM method produces 5 stocks forming the optimal portfolio, namely DCII, MCAS, MLPT, MTDL and PGJO shares. The proportion of funds for purchasing decisions for each stock is DCII (7.69%), MCAS (29.26%), MLPT (10.76%), MTDL (40.98%) and PGJO (11.31%). 2) The RVAR method in forming an optimal portfolio and making investment decisions is by selecting 5 stocks based on the highest performance value, including GLVA, NFCX, MTDL, DMMX and MCAS stocks.

Keywords: *Optimal Portfolio, CAPM, RVAR, Investment Decision, IDXTECHNO*

Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham Teknologi

Oleh Vahran Arrazy

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui hasil pembentukan portofolio optimal menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan *Reward to Variability Ratio* (RVAR) pada saham teknologi (IDXTECHNO). Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif deskriptif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan teknologi periode 2021-2023. Jumlah sampel adalah 16 perusahaan teknologi dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis menggunakan program microsoft excel. Hasil penelitian menunjukkan: 1) Metode CAPM menghasilkan 5 saham pembentuk portofolio optimal yaitu saham DCII, MCAS, MLPT, MTDL dan PGJO. Proporsi dana untuk dilakukan keputusan pembelian masing-masing saham yaitu DCII (7.69%), MCAS (29.26%), MLPT (10.76%), MTDL (40.98%) dan PGJO (11.31%). 2) Metode RVAR dalam membentuk portofolio optimal dan pengambilan keputusan investasi yaitu dengan memilih 5 saham berdasarkan nilai kinerja tertinggi antara lain yaitu saham GLVA, NFCX, MTDL, DMMX dan MCAS.

Kata kunci: Portofolio Optimal, CAPM, RVAR, Keputusan Investasi, IDXTECHNO

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450
Telepon 021-7656971, Fax 021-7656904
Laman : www.feb.upnvj.ac.id , e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2023/2024

Telah dilaksanakan Ujian Skripsi dihadapan Tim pada hari Rabu, 3 Januari 2024:

Nama : Vahran Arrazy
No. Pokok Mahasiswa : 2010111011
Program Studi : Manajemen S.1

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DALAM PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM TEKNOLOGI
dinyatakan **Lulus / Tidak Lulus ***)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Dahlia Pinem, M.M.	Ketua	1.
2	Anggi Angga Resti, S.E., M.Si.	Anggota I	2.
3	Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.	Anggota II**)	3.

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 3 Januari 2024

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi Manajemen S.1

Siti Hidayati, S.E., M.M.

PRAKATA

Segala puji bagi Allah SWT, yang telah memberikan penulis kemudahan dan kesehatan, sehingga skripsi yang berjudul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham Teknologi” ini dapat penulis susun dan terselesaikan dengan baik dan maksimal.

Untuk memperoleh gelar sarjana manajemen, penulis menyusun skripsi ini. Tidak lupa pula kepada semua pihak yang sudah membantu penulis, baik secara materil dan nonmateril dalam menyelesaikan skripsi ini. Maka dari itu, izinkan penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta,
2. Siti Hidayati S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta,
3. Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dan memberikan arahan,
4. Orang tua yang senantiasa memberikan kasih sayang, semangat dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini,
5. Teman-teman yang telah membantu dan memberikan semangat,
6. Semua pihak yang memberikan penulis referensi dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Maka dari itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun guna menyempurnakan skripsi ini. Semoga dengan adanya skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan khususnya bagi pembaca.

Jakarta, 3 Januari 2024

Vahran Arrazy

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Teori Portofolio.....	9
2.1.2 Model Keseimbangan	11
2.1.3 Evaluasi Kinerja Portofolio.....	16
2.1.4 Keputusan Investasi	18
2.1.5 <i>Return</i> Saham.....	20
2.1.6 Risiko Saham	20
2.1.7 Sektor Teknologi (IDXTECHNO).....	21
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	23
2.3 Model Penelitian	31
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran.....	32
3.1.1 Definisi Operasional	32
3.1.2 Pengukuran	32
3.2 Populasi dan Sampel	38
3.2.1 Populasi.....	38
3.2.2 Sampel.....	38
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.3.1 Jenis Data	38
3.3.2 Sumber Data.....	39
3.3.3 Pengumpulan Data	39
3.4 Teknik Analisis Data.....	39

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	41
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	42
4.3 Uji Analisis	43
4.3.1 <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	43
4.3.2 <i>Reward to Variability Ratio</i> (RVAR)	55
4.4 Pembahasan.....	59
4.4.1 <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	59
4.4.2 <i>Reward to Variability Ratio</i> (RVAR)	62
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	 64
5.1 Simpulan	64
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	64
5.3 Saran	64
 DAFTAR PUSTAKA.....	 66
RIWAYAT HIDUP	72
LAMPIRAN.....	73

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Penelitian Sebelumnya.....	28
Tabel 2. Kriteria Sampel	41
Tabel 3. Daftar Nama Perusahaan yang Terindeks IDXTECHNO Periode 2021-2023	41
Tabel 4. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	42
Tabel 5. Tingkat Pengembalian Saham Individu	43
Tabel 6. Tingkat Pengembalian Pasar.....	44
Tabel 7. Tingkat Pengembalian Bebas Risiko	46
Tabel 8. Saham dengan Nilai $\beta > 1$	47
Tabel 9. Saham dengan Nilai $\beta < 1$	47
Tabel 10. Saham dengan Nilai $\beta < 0$	48
Tabel 11. Tingkat Pengembalian yang Diharapkan	48
Tabel 12. Pengelompokan Saham Efisien dan Tidak Efisien	49
Tabel 13. <i>Variance Return</i> Saham Individu, <i>Variance Error Residual</i> dan <i>Excess Return to Beta</i>	50
Tabel 14. <i>Cutt-off Rate</i> dan <i>Cut-off Point</i>	51
Tabel 15. Penentuan Saham Optimal.....	52
Tabel 16. Perhitungan Proporsi Dana Setiap Saham	53
Tabel 17. Proporsi Dana Setiap Saham.....	53
Tabel 18. Tingkat Pengembalian yang Diharapkan dan Risiko Portofolio Optimal ...	54
Tabel 19. <i>Excess Return</i>	55
Tabel 20. Standar Deviasi	56
Tabel 21. Nilai Kinerja Saham.....	57
Tabel 22. Nilai Kinerja Saham Berdasarkan Urutan Rank	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Jumlah Investor Pasar Modal	2
Gambar 2. Jakarta Composite Index and IDX Industrial Classification.....	3
Gambar 3. IDX Sektor Teknologi.....	4
Gambar 4. Memilih Portofolio Optimal.....	11
Gambar 5. Model Penelitian	31
Gambar 6. Proporsi Masing-masing Saham pada Portofolio Optimal	53

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan yang Tercatat di IDXTECHNO Periode 2021-2023.....	73
Lampiran 2. Kriteria Sampel.....	75
Lampiran 3. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian 2021-2023	76
Lampiran 4. Data Historis <i>Closing Price</i> Saham Teknologi	77
Lampiran 5. Data <i>Return</i> Saham Teknologi	79
Lampiran 6. Data <i>Excess Return</i> Saham Teknologi	81
Lampiran 7. Data Historis Indeks Harga Saham Gabungan	83
Lampiran 8. Data Historis <i>BI-7 Day Reverse Repo Rate</i>	84
Lampiran 9. Hasil Turnitin	85