



**PEMBENTUKAN DAN EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL
(STUDI PADA INDEKS IDX80 DI BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

ANISYA PUTRI NURHASANAH 2010111118

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**



**PEMBENTUKAN DAN EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL
(STUDI PADA INDEKS IDX80 DI BURSA EFEK INDONESIA)**

SKRIPSI

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

ANISYA PUTRI NURHASANAH 2010111118

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Anisya Putri Nurhasanah

NIM : 2010111118

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

Jakarta, 18 Desember 2023

Yang menyatakan,



(Anisya Putri Nurhasanah)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIS**

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

Nama : Anisya Putri Nurhasanah
NIM : 2010111118
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

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

**Pembentukan Dan Evaluasi Kinerja Portofolio Optimal
(Studi Pada Indeks IDX80 Di Bursa Efek Indonesia)**

Beserta 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 : 18 Desember 2023
Yang menyatakan,



(Anisya Putri Nurhasanah)

SKRIPSI

**PEMBENTUKAN DAN EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL
(STUDI PADA INDEKS IDX80 DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

ANISYA PUTRI NURHASANAH 2010111118

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 18 Desember 2023
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



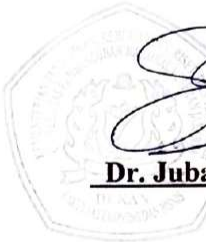

Dra. Dahlia Pinem, MM
Ketua Penguji



Tri Siswantini, S.E., M.M
Penguji I



Drs. Nurmatias, M.M
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M
Dekan



Siti Hidayati, S.E., M.M
Ketua Program Studi

**Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 18 Desember 2023**

***Formation And Performance Evaluation Of Optimal Portfolio
(A Study On DX80 Index In The Indonesian Stock Exchange)***

By Anisya Putri Nurhasanah

ABSTRACT

This research is a quantitative study aimed at forming an optimal portfolio of stocks listed on the IDX80 using the single index model, and analyzing the performance of the formed optimal portfolio using the Sharpe index, Treynor index, and Jensen index. The study uses consistently listed stocks on the IDX80 on the Indonesia Stock Exchange during the period from February 2020 to July 2023, with a total of 50 company stocks as samples. The analysis using the single index model produces an optimal portfolio consisting of 6 stocks, namely PTBA, ADRO, TBIG, ITMG, SIDO, and KLBF, with an expected return rate of 2.98% and a risk of 0.45%. Performance evaluation of the formed portfolio using the three methods results in average indices that are positively valued, indicating that the stocks included in the portfolio are worth investing in.

Keywords: *IDX80, Optimal Portfolio, Portfolio, Portfolio Performance Evaluation, Single Index Model*

PEMBENTUKAN DAN EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL (STUDI PADA INDEKS IDX80 DI BURSA EFEK INDONESIA)

Oleh Anisya Putri Nurhasanah

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk membentuk portofolio optimal dari saham-saham yang terdapat pada IDX80 menggunakan *single index model*, serta menganalisis kinerja dari portofolio optimal yang telah terbentuk menggunakan indeks Sharpe, indeks Treynor, dan indeks Jensen. Penelitian ini menggunakan saham-saham yang terdaftar secara konsisten pada IDX80 di Bursa Efek Indonesia selama periode Februari 2020 – Juli 2023, sebanyak 50 saham perusahaan sebagai sampel. Analisis menggunakan *single index model* menghasilkan portofolio optimal yang terdiri dari 6 saham, yaitu PTBA, ADRO, TBIG, ITMG, SIDO, dan KLBF dengan tingkat *expected return* sebesar 2,98% dan risiko sebesar 0,45%. Evaluasi kinerja portofolio yang telah dibentuk menggunakan tiga metode menghasilkan indeks rata-rata yang bernilai positif, yang berarti saham-saham yang termasuk ke dalam portofolio tersebut layak untuk diinvestasikan.

Kata kunci : Evaluasi Kinerja Portofolio, IDX80, Portofolio, Portofolio Optimal, *Single Index Model*



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 Senin, 18 Desember 2023:

Nama : Anisya Putri Nurhasanah
No.Pokok Mahasiswa : 2010111118
Program Studi : Manajemen S.1

PEMBENTUKAN DAN EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL (STUDI PADA
INDEKS IDX80 DI BURSA EFEK INDONESIA)
dinyatakan **Lulus / Tidak Lulus ***

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Dahlia Pinem, MM	Ketua	1.
2	Tri Siswantini, S.E., M.M	Anggota I	2.
3	Drs. Nurmatias, MM	Anggota II**)	3.

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 18 Desember 2023

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprosdi Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas segala karunianya peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pembentukan dan Evaluasi Kinerja Portofolio Optimal (Studi Pada Indeks IDX80 di Bursa Efek Indonesia)”**.

Skripsi ini disusun sebagai tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat untuk mendapatkan gelas sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan tercapai tanpa adanya dukungan dan bantuan dari berbagai pihak.

Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta;
2. Ibu Siti Hidayati, SE., MM., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta yang telah membantu dalam berjalannya penyusunan skripsi;
3. Bapak Drs. Nurmatias, MM., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia membimbing dan memberikan arahan serta saran-saran yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini;
4. Kedua orang tua dan keluarga, yang telah mendukung, memfasilitasi, dan mendoakan kelancaran studi saya.
5. Sahabat-sahabat tercinta, Adelita Vinya Trisanti, Nova Rachmania, dan seluruh teman-teman mahasiswa/i S1 Manajemen yang selalu memberi dukungan semangat, membantu, dan menemani dalam pengerjaan skripsi ini.

Demikian, saya berharap hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi orang-orang yang membutuhkan.

Jakarta, 18 Desember 2023

Anisya Putri Nurhasanah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN	viii
PRAKATA.....	viii
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.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Hasil Penelitian	5
BAB II TINJUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Investasi.....	7
2.1.2 Pasar Modal	10
2.1.3 Saham.....	12
2.1.4 Indeks Saham.....	13
2.1.5 Teori Portofolio	17
2.1.6 Return	25
2.1.7 Risiko	29
2.1.8 Evaluasi Kinerja Portofolio	33
2.2 Penelitian Sebelumnya	37
2.3 Model Penelitian.....	48
BAB III METODE PENELITIAN	49
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	49
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel.....	51
3.2.1. Populasi	51
3.2.2. Sampel.....	51
3.3 Teknik Pengumpulan Data	52
3.3.1. Jenis Data	52
3.3.2. Sumber Data.....	52
3.3.3. Pengumpulan Data	52
3.4 Teknik Analisis Data	53
3.4.1. Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Single Index Model ..	53

3.4.2.	Evaluasi Kinerja Portofolio.....	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		55
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	55
4.2	Deskripsi Data Penelitian	57
4.3	Analisis Data	57
4.3.1	Membentuk Portofolio Optimal	57
4.3.2	Evaluasi Kinerja Portofolio.....	70
4.4	Pembahasan	71
4.4.1	Pembentukan Portofolio Optimal.....	71
4.4.2	Evaluasi Kinerja Portofolio.....	72
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		74
5.1	Simpulan.....	74
5.2	Keterbatasan Penelitan	75
5.3	Saran	75
DAFTAR PUSTAKA		76
RIWAYAT HIDUP.....		79
LAMPIRAN.....		80

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Matriks Hasil Penelitian Sebelumnya	45
Tabel 2 Kriteria Sampel Penelitian	55
Tabel 3 Daftar Sampel Penelitian	55
Tabel 4 Realized Return Pasar, Expected Return pasar, dan Varian Pasar.....	58
Tabel 5 Realized Return, Expected Return, Varian Saham, Kovarian, Beta, dan Varians Residual Error	59
Tabel 6 Risk Free Rate.....	61
Tabel 7 Hasil Perhitungan Excess Return to Beta (ERB).....	61
Tabel 8 Saham dengan nilai ERB positif dan peringkat dari terbesar hingga terkecil.....	63
Tabel 9 Saham dengan nilai ERB negatif	64
Tabel 10 Perhitungan Cut Off Point	65
Tabel 11 Pemilihan Portofolio Optimal	66
Tabel 12 Proporsi dana masing-masing saham.....	68
Tabel 13 Perhitungan Expected Return.....	69
Tabel 14 Perhitungan Risiko Portofolio.....	70
Tabel 15 Hasil Perhitungan Indeks Sharpe, Indeks Treynor, dan Index Jensen ...	70

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Investasi langsung dan investasi tidak langsung	8
Gambar 2 Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal	19
Gambar 3 Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis	32
Gambar 4 Diagram Besarnya Proposi Dana	68

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Dalam Indeks IDX80 Periode Februari 2020-Juli 2023	80
Lampiran 2 Realized Return Pasar, Expected Return Pasar, dan Varian Pasar	83
Lampiran 3 Risk Free Rate	84
Lampiran 4 Hasil Perhitungan Astra Agro Lestari Tbk.	85
Lampiran 5 Hasil Perhitungan Ace Hardware Indonesia Tbk.	86
Lampiran 6 Hasil Perhitungan Adaro Energy Tbk.	87
Lampiran 7 Hasil Perhitungan AKR Corporindo Tbk.	88
Lampiran 8 Hasil Perhitungan Aneka Tambang Tbk.	89
Lampiran 9 Hasil Perhitungan Astra International Tbk.	90
Lampiran 10 Hasil Perhitungan Bank Central Asia Tbk.	91
Lampiran 11 Hasil Perhitungan Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	92
Lampiran 12 Hasil Perhitungan Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	93
Lampiran 13 Hasil Perhitungan Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	94
Lampiran 14 Hasil Perhitungan Bank Mandiri (Persero) Tbk.	95
Lampiran 15 Hasil Perhitungan Bumi Serpong Damai Tbk.	96
Lampiran 16 Hasil Perhitungan Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	97
Lampiran 17 Hasil Perhitungan Ciputra Development Tbk.	98
Lampiran 18 Hasil Perhitungan Erajaya Swasembada Tbk.	99
Lampiran 19 Hasil Perhitungan XL Axiata Tbk.	100
Lampiran 20 Hasil Perhitungan Gudang Garam Tbk.	101
Lampiran 21 Hasil Perhitungan H.M. Sampoerna Tbk.	102
Lampiran 22 Hasil Perhitungan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	103
Lampiran 23 Hasil Perhitungan Vale Indonesia Tbk.	104
Lampiran 24 Hasil Perhitungan Indofood Sukses Makmur Tbk.	105
Lampiran 25 Hasil Perhitungan Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	106
Lampiran 26 Hasil Perhitungan Indocement Tunggal Prakarsa Tbk.	107
Lampiran 27 Hasil Perhitungan Indo Tambangraya Megah Tbk.	108
Lampiran 28 Hasil Perhitungan Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	109
Lampiran 29 Hasil Perhitungan Jasa Marga (Persero) Tbk.	110
Lampiran 30 Hasil Perhitungan Kalbe Farma Tbk.	111
Lampiran 31 Hasil Perhitungan PP London Sumatra Indonesia Tbk.	112
Lampiran 32 Hasil Perhitungan Mitra Adiperkasa Tbk.	113
Lampiran 33 Hasil Perhitungan Merdeka Copper Gold Tbk.	114
Lampiran 34 Hasil Perhitungan Medco Energi Internasional Tbk.	115
Lampiran 35 Hasil Perhitungan Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	116
Lampiran 36 Hasil Perhitungan Media Nusantara Citra Tbk.	117
Lampiran 37 Hasil Perhitungan Perusahaan Gas Negara Tbk.	118
Lampiran 38 Hasil Perhitungan Bukit Asam Tbk.	119
Lampiran 39 Hasil Perhitungan PP (Persero) Tbk.	120
Lampiran 40 Hasil Perhitungan Pakuwon Jati Tbk.	121
Lampiran 41 Hasil Perhitungan Surya Citra Media Tbk.	122
Lampiran 42 Hasil Perhitungan Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.	123
Lampiran 43 Hasil Perhitungan Semen Indonesia (Persero) Tbk.	124
Lampiran 44 Hasil Perhitungan Summarecon Agung Tbk.	125
Lampiran 45 Hasil Perhitungan Tower Bersama Infrastructure Tbk.	126

Lampiran 46 Hasil Perhitungan Timah Tbk.	127
Lampiran 47 Hasil Perhitungan Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk.	128
Lampiran 48 Hasil Perhitungan Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	129
Lampiran 49 Hasil Perhitungan Sarana Menara Nusantara Tbk.....	130
Lampiran 50 Hasil Perhitungan Chandra Asri Petrochemical Tbk.....	131
Lampiran 51 Hasil Perhitungan United Tractors Tbk.....	132
Lampiran 52 Hasil Perhitungan Unilever Indonesia Tbk.	133
Lampiran 53 Hasil Perhitungan Wijaya Karya (Persero) Tbk.....	134
Lampiran 54 Perhitungan Indeks Sharpe, Indeks Treynor, dan Indeks Jensen ..	135