



**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA INDEKS
SAHAM LQ-45 DAN JII DENGAN MODEL MARKOWITZ
SEBAGAI DASAR KEPUTUSAN INVESTASI**

SKRIPSI

SYIFA ADHANI MULYA

1610111175

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2020**



**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA INDEKS
SAHAM LQ-45 DAN JII DENGAN MODEL MARKOWITZ
SEBAGAI DASAR KEPUTUSAN INVESTASI**

SKRIPSI

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

SYIFA ADHANI MULYA

1610111175

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2020**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan penuh kesadaran, penyusun yang bertandatangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi ini benar adalah hasil karya penyusun sendiri.

Nama : Syifa Adhani Mulya

NIM : 1610111175

Jika dikemudian hari terbukti bahwa skripsi ini merupakan hasil duplikasi, tiruan, plagiat, atau disusun orang lain, baik sebagian maupun seluruhnya, maka skripsi ini beserta gelar yang diperoleh akan dibatalkan demi hukum yang berlaku.

Jakarta, 02 Juli 2020

Yang menyatakan,



Syifa Adhani Mulya

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Syifa Adhani Mulya
NIM : 1610111175
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1
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 :

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA INDEKS SAHAM LQ-
45 DAN JII DENGAN MODEL MARKOWITZ SEBAGAI DASAR
KEPUTUSAN INVESTASI**

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 : 02 Juli 2020

Yang menyatakan,



Syifa Adhani Mulya

SKRIPSI

PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA INDEKS SAHAM LQ-45 DAN JII DENGAN MODEL MARKOWITZ SEBAGAI DASAR KEPUTUSAN INVESTASI

Dipersiapkan dan disusun oleh:

SYIFA ADHANI MULYA 1610111175



Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, MM

Ketua Penguji



Dr. Jubaedah, SE, MM

Penguji I



Dra. Alfida Aziz, MM

Penguji II (Pembimbing I)



Dr. Desmintari, SE, MM

Ketua Jurusan Manajemen



Wahyudi, SE, MM

**Kepala Program Studi Manajemen
Program Sarjana**

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 02 Juli 2020

***Forming Optimal Portfolio using Markowitz Model on LQ-45 Index and
Jakarta Islamic Index as Basic Investment Decision***

By Syifa Adhani Mulya

ABSTRACT

The purpose of this research is to know the stocks that can be formed as a combination of the optimal portfolio with the proportion of funds of each shares by using Markowitz Model. The research was conducted on the stock indices LQ-45 and JII. The population that used in this research is the entire company listed on the LQ-45 stock index, which is 45 companies from February 2017 – July 2019 and on JII as many as 30 companies from June 2017 – November 2019. The results showed that there were 14 shares with portofolio expected return of 1.55% and a risk of 2.13% on the LQ-45 index and 10 shares on JII with portofolio expected return of 1.61% and a risk of 3.49% that could form as an optimal portfolio.

Keywords: Return, Risk, Markowitz Model, Optimal Portfolio

Pembentukan Portofolio Optimal Pada Indeks Saham LQ-45 dan JII dengan Model Markowitz Sebagai Dasar Keputusan Investasi

Oleh Syifa Adhani Mulya

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini dilakukan adalah untuk mengetahui saham-saham yang dapat terbentuk sebagai kombinasi portofolio optimal dengan proporsi dana masing-masing saham tersebut dengan menggunakan Model Markowitz. Penelitian ini dilakukan pada indeks saham LQ-45 dan JII. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar pada indeks saham LQ-45, yaitu sebanyak 45 perusahaan periode Februari 2017 – Juli 2019 dan pada JII sebanyak 30 perusahaan periode Juni 2017 – November 2019. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat 14 saham dengan *expected return* portofolio 1.55% dan risiko 2.13% pada indeks saham LQ-45 dan 10 saham pada JII dengan *expected return* portofolio 1.61% dan risiko 3.49% yang dapat terbentuk sebagai portofolio optimal.

Kata Kunci: Return, Risiko, Model Markowitz, Portofolio Optimal

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya. Dengan melalui perjalanan yang panjang dan berkesan hingga akhirnya penulis mampu menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA INDEKS SAHAM LQ-45 DAN JII DENGAN MODEL MARKOWITZ SEBAGAI DASAR KEPUTUSAN INVESTASI”**.

Penulis ucapkan terima kasih kepada Ibu Dra. Alfida Aziz, MM, dan Bapak Drs. Yul Tito Permadhy, MM selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan dan saran dengan baik, Ibu Marlina, SE, MM selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu memberikan motivasi, saran dan nasihat yang bermanfaat, serta Bapak Wahyudi SE, MM selaku Kepala Program Studi.

Terima kasih untuk Papa dan Mama selaku orangtua tercinta dan tersayang serta seluruh keluarga yang memberikan doa dan dukungan kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih mendalam kepada sahabat-sahabat yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi penulis, diantaranya:

1. Vika, Yusri, Imah, dan Icha yang telah membagi ilmu dan memberikan dukungannya untuk kelancaran penelitian ini
2. Wiwid, Nayu, Mei, Chika, Prisca, Farhan, Syabhan, Rifqi, Dival, Ramdhan, Mulya, Robby, Adrian, Idris, Galang, dan Gemi selaku rekan seperjuangan atas doa dan dukungan tiada henti sehingga penelitian berjalan dengan lancar.
3. Dan kepada anggota BTS, yaitu Kim Namjoon, Kim Seokjin, Min Yoongi, Jung Hoseok, Park Jimin, Kim Taehyung, dan Jeon Jungkook selaku sumber inspirasi dan kekuatan saya sehingga penelitian dapat terselesaikan.

Akhir kata, penulis memahami bahwa tidak ada yang sempurna di dunia ini. Atas hal tersebut penulis mengharapkan saran dari para pembaca agar mengoreksi kekurangan penelitian ini, semoga dapat bermanfaat.

Jakarta, 02 Juli 2020

Syifa Adhani Mulya

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG	
HALAMAN JUDUL	
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
ABSTRACT.....	vi
ABSTRAK	vii
PRAKATA	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1. Latar Belakang	1
I.2. Rumusan Masalah	5
I.3. Tujuan Penelitian.....	5
I.4. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
II.1 Tinjauan Pustaka	7
II.1.1. Teori Portofolio	7
II.1.2. Pengertian Portofolio	7
II.1.3. Portofolio Efisien	8
II.1.4. Portofolio Optimal.....	9
II.1.5. Perbedaan Portofolio Efisien dengan Portofolio Optimal	10
II.1.6. Teori Portofolio Model Markowitz	11
II.1.7. Pasar Modal.....	11
II.1.8. Investasi	14
II.1.9. Saham	18
II.1.10. Indeks Harga Saham.....	18
II.1.11. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	20
II.1.12. <i>Return</i> pada Saham.....	21
II.1.13. Risiko.....	21
BAB III METODE PENELITIAN	23
III.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	23
III.2. Populasi dan Sampel.....	24
III.2.1. Populasi.....	24
III.2.2. Sampel	24
III.3. Teknik Pengumpulan Data.....	24
III.3.1. Jenis Data.....	24
III.3.2. Sumber Data.....	25

III.4.	Pengumpulan Data.....	25
III.5.	Teknik Analisis Data	26
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	28
IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	28
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	30
IV.3.	Analisis Data	30
IV.3.1.	Pembentukan Portofolio Optimal.....	31
IV.3.1.1.	Analisis <i>Return</i> Realisasi, <i>Expected Return</i> , dan Standar Deviasi Saham Indeks LQ-45 dan Jakarta Islamic Index (JII)	31
IV.3.1.2.	Analisis Kovarian dan Koefisien Korelasi Antar Saham Pada Indeks LQ-45 dan Jakarta Islamic Index (JII).....	36
IV.3.1.3.	Penentuan Proporsi Dana, <i>Expected Return</i> Portofolio, dan Risiko Portofolio	37
IV.3.2.	Keputusan Investasi.....	41
IV.4.	Pembahasan.....	42
IV.4.1.	Portofolio Optimal Indeks Saham LQ-45	42
IV.4.2.	Portofolio Optimal Jakarta Islamic Index (JII).....	44
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN.....	46
V.1.	Simpulan	46
V.2.	Keterbatasan Penelitian.....	47
V.3.	Saran	48
DAFTAR PUSTAKA.....		49
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham LQ-45... ..	28
Tabel 2.	Perusahaan Yang Terdaftar Dalam JII.....	29
Tabel 3.	<i>Return</i> Realisasi, <i>Expected Return</i> , dan Standar Deviasi Saham LQ-45.....	31
Tabel 4.	Kandidat Saham Portofolio Optimal Indeks LQ-45	32
Tabel 5.	<i>Return</i> Realisasi, <i>Expected Return</i> , dan Standar Deviasi Saham JII	34
Tabel 6.	Kandidat Saham Portofolio Optimal JII.....	35
Tabel 7.	<i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio dengan Proporsi yang Sama Pada Indeks LQ-45... ..	37
Tabel 8.	<i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio dengan Proporsi yang Optimal Pada Indeks LQ-45.....	38
Tabel 9.	<i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio dengan Proporsi yang Sama Pada JII	39
Tabel 10.	<i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio dengan Proporsi yang Optimal Pada JII.....	40

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Tingkat Konsumsi Rumah Tangga (RT) di Indonesia Tahun 2017-2019.....	2
Gambar 2. Grafik Historis <i>Annual Performance</i> Indeks LQ-45 dan JII Tahun 2017-2019.....	4
Gambar 3. Portofolio Efisien.....	8
Gambar 4. Portofolio Optimal.....	10

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Data *Closing Price* Bulanan Saham Pada Indeks LQ-45
- Lampiran 2. Data *Closing Price* Bulanan Saham Pada JII
- Lampiran 3. *Return* Realisasi Saham Pada Indeks LQ-45
- Lampiran 4. *Return* Realisasi Saham Pada JII
- Lampiran 5. Matriks Kovarian Antar Saham Pada Indeks LQ-45
- Lampiran 6. Matriks Koefisien-Korelasi Antar Saham Pada Indeks LQ-45
- Lampiran 7. Matriks Kovarian Antar Saham Pada JII
- Lampiran 8. Matriks Koefisien-Korelasi Antar Saham Pada JII