

**ANALISIS PEMILIHAN KOMPOSISI PORTOFOLIO OPTIMAL
DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL
DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Memenuhi Persyaratan Mencapai
Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas
Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret**

Oleh :

**Yofna Daniel Theodorus Mordekai
(F0117119)**

**JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS SEBELAS MARET SURAKARTA**

2020

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi berjudul

**ANALISIS PEMILIHAN KOMPOSISI PORTOFOLIO OPTIMAL
DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Diajukan oleh:

YOFNA DANIEL THEODORUS MORDEKAI**F0117119**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Skripsi Program Studi Ekonomi
Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta

Pada tanggal 30 Januari 2021

Susunan Tim Penguji Skripsi

1. Ketua

Prof. Dr. Yunastiti Purwaningsih, M.P.

NIP. 195906131984032001

()

2. Sekertaris

Vita Kartika Sari, S.E., M.Sc

NIP. 198709152015042003

()

3. Dosen Pembimbing

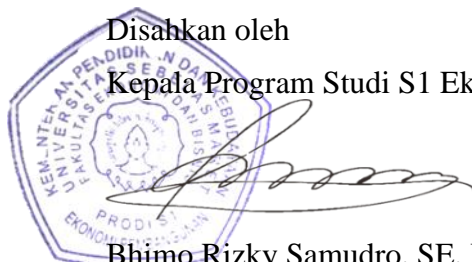
Riwi Sumantyo, S.E., M.M

NIP. 197104121994021001

()

Disahkan oleh

Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan

**Bhimo Rizky Samudro, SE, M.Si, Ph.D**

NIP. 198003142006041003

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi berjudul

**ANALISIS PEMILIHAN KOMPOSISI PORTOFOLIO OPTIMAL
DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Diajukan oleh :

YOFNA DANIEL THEODORUS MORDEKAI

NIM. F0117119

Diterima dan Disetujui oleh pembimbing pada :

16 Januari 2021

Surakarta, 16 Januari 2021

Pembimbing



Rivi Sumantyo, SE, M.M

NIP. 197104121994021001

PERNYATAAN ORISINILITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Yofna Daniel Theodorus Mordekai

NIM : F0117119

Program Studi : Ekonomi Pembangunan

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Universitas : Universitas Sebelas Maret

Judul Skripsi : ANALISIS PEMILIHAN KOMPOSISI PORTOFOLIO
OPTIMAL DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS
TUNGGAL DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing : Riwi Sumantyo, S.E., M.M

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi saya buat ini adalah benar – benar merupakan hasil karya tulis saya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplak/saduran dari karya tulis orang lain.

Apabila di kemudian hari pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik dalam bentuk penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjana.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar – benarnya.

Surakarta, 16 Januari 2021



Yofna Daniel Theodorus Mordekai
NIM. F0117119

MOTTO

“ Ia membuat segala sesuatu indah pada waktunya, bahkan Ia memberikan kekekalan dalam hati mereka. Tetapi manusia tidak dapat menyelami pekerjaan yang dilakukan Allah dari awal sampai akhir ”

Pengkhotbah 3 : 11

“ Allahku akan memenuhi segala keperluanmu menurut kekayaan dan kemuliaannya dalam Kristus Yesus ”

Filipi 4 : 19

“ Luck is what happens when preparation meets opportunity ”

Seneca

“ Take risks now and do something bold. You won't regret it ”

Elon Musk

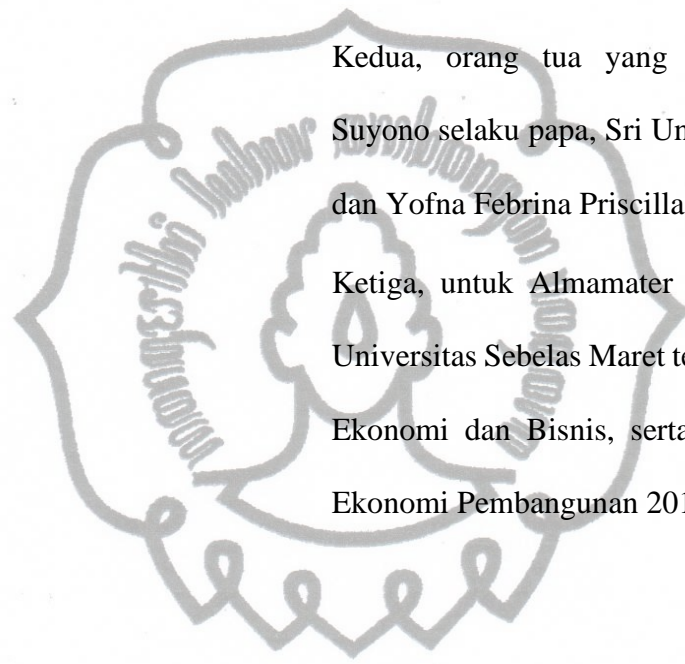
HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberi penyertaan kepada saya sedari dalam kandungan hingga tumbuh menjadi dewasa.

Kedua, orang tua yang saya banggakan Suyono selaku papa, Sri Untari selaku mama dan Yofna Febrina Priscilla selaku kakak.

Ketiga, untuk Almamater yang saya cintai Universitas Sebelas Maret terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis, serta teman – teman Ekonomi Pembangunan 2017



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis sampaikan kepada Tuhan Yesus Kristus atas rahmat dan berkat yang selalu baru setiap hari sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir Skripsi yang berjudul “ANALISIS PEMILIHAN KOMPOSISI PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA EFEK INDONESIA “. Skripsi ini ditulis guna memenuhi syarat mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Ekonomi Pembangunan di Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret.

Penulisan skripsi ini dapat terselesaikan karena bimbingan, pengarahan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih secara tulus kepada pihak – pihak yang telah memberi dukungan dalam pengerjaan skripsi ini, antara lain kepada:

1. Bapak Suyono dan Ibu Sri Untari selaku orang tua yang terus mendukung dan memberikan fasilitas sehingga saya dapat kuliah di Universitas Sebelas Maret.
2. Yofna Febrina Priscilla selaku kakak yang selalu memberi dukungan serta saran dalam pengerjaan skripsi hingga selesai.
3. Bapak Prof. Dr. Jamal Wiwoho, S.H., M.Hum. selaku Rektor Universitas Sebelas Maret.
4. Bapak Prof. Drs. Djoko Suhardjanto, M.Com.(Hons)., Ph.D., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret.
5. Bapak Bhimo Rizky Samudro, S.E., M.Si., Ph.D. selaku Kepala Program Studi Ekonomi Pembangunan FEB UNS.
6. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang dapat memberikan masukan mengenai mata kuliah serta diskusi mengenai pemahaman skripsi saya
7. Bapak Riwi Sumantyo, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi saya. Terima kasih telah bersedia membimbing serta mengarahkan saya dalam penulisan skripsi hingga dapat terselesaikan.
8. Teman – teman Angkatan 2017 Jurusan Ekonomi Pembangunan.

9. Teman yang selalu bersama – sama dari kelas C Adya Raras Hernowo, Faris Alfiansyah, Arkhania Fiza Astari, Luvi khasanah, dan Dian Kurnia Warastri Wening.
10. Teman – teman satu bimbingan Skripsi yang selalu memberikan dukungannya Rida Amilia, Diyah Widyaning Cahyani Anindika Cahya Widianti



ABSTRAK**ANALISIS PEMILIHAN KOMPOSISI PORTOFOLIO OPTIMAL
DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA EFEK
INDONESIA****Yofna Daniel Theodorus Mordekai****F0117119**

Membangun portofolio investasi memerlukan teknik yang baik agar memberi *return* optimal. Tujuan penelitian ini menentukan komposisi dari portofolio optimal dengan model indeks tunggal, lalu menguji secara statistik rata-rata *return* dengan uji beda dua mean dan menguji pengaruh Covid-19 dan ketidakpastian pasar terhadap harga saham kandidat portofolio optimal. Penelitian ini dilatarbelakangi oleh sulitnya membentuk portofolio investasi ditengah ketidakpastian yang timbul akibat pandemi Covid-19.

Penelitian ini menggunakan data sekunder diambil dari website investing.com, Bank Indonesia, dan laporan Covid-19 WHO. Hasil penelitian menunjukkan bahwa saham dari portofolio optimal tidak memiliki perbedaan rata – rata *return* dengan saham diluar portofolio optimal dan secara simultan atau bersamaan kasus Covid-19 dengan ketidakpastian dari Indek Harga Saham Gabungan (IHSG) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap portofolio optimal. Hal ini menunjukkan bahwa pembentukan portofolio yang optimal harus dipantau agar *return* yang diterima tidak berkurang dan memberi tambahan risiko pada portofolio.

Kata kunci: Model Indek Tunggal, Portofolio Optimal, Pasar Modal

ABSTRACT***ANALYSIS OF THE SELECTION OF OPTIMUM PORTFOLIO
COMPOSITION WITH A SINGLE INDEX MODEL APPROACH IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE******Yofna Daniel Theodorus Mordekai******F0117119***

Building an investment portfolio requires good techniques to provide optimal returns. The purpose of this study is to determine the optimal portfolio composition using a single index model, then to test the average return statistic by means of a two-mean difference test and test the effect of Covid-19 and market uncertainty on the optimal candidate portfolio price. This research is motivated by the difficulty of forming an investment portfolio amidst the uncertainty arising from the Covid-19 pandemic.

This study uses secondary data taken from the investment.com site, Bank Indonesia, and the WHO Covid-19 report. The results showed that stocks from optimal portfolios had no difference in average return with stocks outside the optimal portfolio and simultaneously or simultaneously the Covid-19 case with uncertainty from the Composite Stock Price Index (IHSG) had a significant positive effect on the optimal portfolio. This shows that optimal business orders must be monitored so that the returns received do not decrease and add additional risk to the portfolio.

Keywords: Single Index Model, Optimal Portfolio, Capital Market

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
PERNYATAAN ORISINILITAS.....	iv
MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat penelitian.....	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Kajian Teoritis.....	8
2.2. Kajian Empiris	17
2.3. Kerangka Pemikiran.....	36
2.4. Hipotesis.....	38
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	39
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	39
3.2. Jenis dan Sumber Data	39
3.3. Teknik Penarikan Sampel	40
3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	41

3.5. Definisi Operasional Variabel.....	41
3.6. Teknik Analisis Data.....	44
BAB 4 ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	53
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	53
4.2. Deskriptif Variabel Penelitian.....	55
4.3. Penentuan Portofolio Model Indeks Tunggal.....	58
4.4. Hasil Uji Hipotesis.....	70
4.5. Pembahasan.....	76
BAB 5 PENUTUP.....	80
5.1. Kesimpulan.....	80
5.2. Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

2.1 Penelitian Terdahulu	25
3.2 Daftar Saham Anggota Sampel.....	41
3.2 Langkah dan Rumus Pengukuran Model Indek Tunggal.....	44
4.1 Daftar Indeks BEI Berdasarkan Klarifikasi	54
4.2.1 Nilai <i>Expected Return</i> 14 Saham IDX 30.....	60
4.3.2 Varian Saham Pilihan dan Pasar.....	62
4.3.3 Beta Saham Pilihan dengan Pasar (IHSG)	64
4.3.4 Hasil Penghitungan Nilai a_i, b_i, C_i, C^*, ERB	68
4.3.5 Hasil Penghitungan ξ dan ω_i	70
4.4.1 Hasil Uji Normalitas <i>One-sample Kolmogorov-Smirnov</i>	70
4.4.2 Hasil Uji Beda Dua Mean	70
4.4.3 Hasil Uji Normalitas	72
4.4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	72
4.4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	73
4.4.6 Hasil Uji Autokorelasi.....	73
4.4.7 Hasil Uji Berganda Uji t	74
4.4.8 Hasil Uji Regresi Berganda Uji F	75

DAFTAR GAMBAR

1.1 Pergerakan IHSG 3 Tahun terakhir.....	4
2.3 Kerangka Pemikiran.....	38



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Saham Close Price.....	90
Lampiran 2 Tabel Actual Return.....	131
Lampiran 3 Laporan Kasus Positif Covid-19 dan IHSG Mingguan.....	170
Lampiran 4 Uji Hipotesis 1 Hasil Uji Normalitas.....	171
Lampiran 5 Uji Hipotesis 1 Hasil Uji Beda Dua Mean.....	171
Lampiran 6 Uji Hipotesis 2 Hasil Uji Normalitas.....	172
Lampiran 7 Uji Hipotesis 2 Hasil Uji Multikolinearitas.....	172
Lampiran 8 Uji Hipotesis 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	172
Lampiran 9 Uji Hipotesis 2 Hasil Uji Autokorelasi.....	173
Lampiran 10 Uji Hipotesis 2 Hasil Uji t.....	173
Lampiran 11 Uji Hipotesis 2 Hasil Uji f.....	173