

**ANALISIS PERBANDINGAN PORTOFOLIO OPTIMAL
DENGAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*
(*CAPM*) SEBELUM DAN SAAT PANDEMI *COVID-19*
(STUDI PADA SAHAM *INDEX LIQUID-45*)
PERIODE TAHUN 2018-2021**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**



USMAN

NIM 2201001032

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2022**

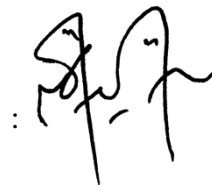
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri,
Dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
Telah saya nyatakan dengan benar

Nama : Usman

NIM : 2201001032

Tanda Tangan :

A handwritten signature in black ink, appearing to be the name 'Usman' written in a stylized, cursive script.


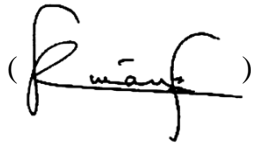

Tanggal : 20 Juli 2022

HALAMAN PENGESAHAN

Nama : Usman
NIM : 2201001032
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : **Analisis Perbandingan Portofolio Optimal Dengan Metode *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* Sebelum dan Saat Pandemi *Covid-19*. (Studi Pada Saham *Index Liquid-45*) Periode Tahun 2018-2021.**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen – Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Hermiyetti, S.E., M. Si., CSRS, CSRA., Dr. ()
Penguji 1 : Dudi Rudianto, S.E., M.Si., Dr. ()
Penguji 2 : Jerry Heikal, S.T., M.M., Dr. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 20 Juli 2022

UNGKAPAN TERIMA KASIH
ACKNOWLEDGMENT

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan kasih sayang dan cinta-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen di Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Hermiyetti, S.E., M. Si., CSRS, CSRA., Dr., selaku dosen pembimbing yang telah membimbing, mengarahkan dan memberi motivasi dalam penulisan Tesis ini.
2. Dudi Rudianto, S.E., M.Si., Dr., selaku dosen pembahas yang telah membimbing, mengarahkan dan memberi motivasi dalam penulisan Tesis ini.
3. Jerry Heikal, S.T., M.M., Dr., selaku dosen pembahas yang telah membimbing, mengarahkan dan memberi motivasi dalam penulisan Tesis ini.
4. Istriku tercinta Eni Rustiawati dan anak-anakku, M. Najjar Usmani, Azzam Abdul Fattah dan M. Fadil Ramadan yang memberikan semangat dan motivasi sampai program studi Magister Manajemen sampai dengan selesai.
5. Perusahaan tempat penulis bekerja PT. Lativi Media Karya (tvOne) yang telah memberikan kesempatan untuk menyelesaikan program studi Magister Manajemen sampai dengan selesai.
6. Teman-teman Batch 14 yang dari sejak awal selalu memberikan semangat dari mulai awal perkuliahan sampai menyelesaikan Tesis ini.
7. Seluruh staf sivitas akademika Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie yang membantu kelancaran menyelesaikan Tesis ini.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu.

Jakarta, Juli 2022

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, cursive letters that appear to be 'U' and 'S' followed by a flourish.

Usman

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Usman
NIM : 2201001032
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Tesis : Riset

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

ANALISIS PERBANDINGAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)* SEBELUM DAN SAAT PANDEMI *COVID-19* (STUDI PADA SAHAM *INDEX LIQUID-45*) PERIODE TAHUN 2018-2021.

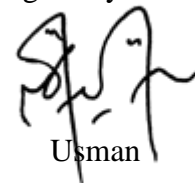
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih-media atau formatkan, mengelola dalam pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : Juli 2022

Yang Menyatakan,



Usman

**ANALISIS PERBANDINGAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)*
SEBELUM DAN SAAT PANDEMI *COVID-19*
(STUDI PADA SAHAM *INDEX LIQUID-45*)
PERIODE TAHUN 2018-2021**

Usman

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membandingkan komposisi portofolio saham yang optimal, proporsi dana pada masing-masing saham, serta menghitung return dan risiko portofolio pada saham-saham yang termasuk dalam indeks likuid-45 (ILQ-45) sebelum dan saat Covid-19 di Bursa Efek Indonesia periode Mei 2018 – Desember 2021. Metode penelitian menggunakan deskripsi komparatif. Sampel penelitian menggunakan metode purposive sampling diperoleh dari 30 saham sebelum Covid-19 dan 35 saham saat Covid-19 dari indeks liquid-45 (ILQ-45). Hasil penelitian menunjukkan: 1.) Pembentukan portofolio saham optimal dengan menggunakan CAPM sebelum pandemi Covid-19 pada indeks LQ-45 dengan 30 sampel saham menunjukkan tidak ada satu pun saham yang termasuk dalam kategori portofolio saham optimal, karena hasil nilai return yang diharapkan ($E(R_i)$ CAPM dan Excess Return to Beta (ERB) keduanya negatif, hal ini sangat dipengaruhi oleh Return Market (R_m) yang bernilai negatif, sedangkan pembentukan portofolio saham optimal saat Covid-19 pada indeks LQ-45 dengan 35 sampel saham menunjukkan terdapat 14 saham yang masuk dalam kategori portofolio saham optimal. 2.) Hasil penelitian portofolio saham yang optimal sebelum dan selama Covid-19 tidak dapat dibandingkan.

Kata Kunci: *Capital Asset Pricing Model, Covid-19, Indeks Likuid-45, Portofolio Saham Optimal*

**COMPARISON ANALYSIS OF OPTIMAL PORTFOLIO WITH
CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) METHOD
BEFORE AND DURING THE COVID-19 PANDEMIC
(STUDY ON STOCK INDEX LIQUID-45)
THE PERIOD YEAR 2018-2021**

Usman

ABSTRACT

This study aims to compare the optimal portfolio composition of stocks, the proportion of funds in each stock, and calculate the return and portfolio risk on stocks that are included in the index of the liquid-45 (ILQ-45) before and during Covid-19 on the Indonesia Stock Exchange in the period May 2018 – December 2021. The research method uses a comparative description. The research sample using the purposive sampling method was obtained from the 30 stocks before Covid-19 and 35 shares during Covid from the index liquid-45 (ILQ-45). The results showed: 1.) an arrangement of the optimal portfolio using the CAPM before the *Covid-19* pandemics on the LQ45 index with 30 stock varieties shows that none of the stocks are included in the optimal portfolio category because the *Expected return (E(Ri) CAPM* and *Excess Return to Beta (ERB)* value results are both negative. These are greatly influenced by the *Return Market (Rm)* that has a negative value, while the arrangement of the optimal portfolio during *Covid-19* on the LQ45 index with 35 sample stocks is that 14 stocks fall into the category optimal portfolio. 2.) The results from the optimal stock portfolios before and during Covid-19 cannot be compared.

Keywords: Capital Asset Pricing Model, Covid-19, Index Liquid-45, Optimal Stock Portfolio.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GRAFIK	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	9
1.3. Rumusan Masalah	10
1.4. Tujuan Penelitian	11
1.5. Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. Pasar Modal.....	13
2.1.2. Indeks Lq 45	14
2.1.3. Bank Indonesia	14
2.2. Investasi	15
2.2.1. <i>Return</i> Investasi	18
2.2.2. Risiko Investasi	18
2.3. Saham	21
2.4. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	23
2.4.1. Risiko dan <i>Return</i> dalam <i>Capital Asset Pricing Model</i>	27
2.4.2. Penentuan Portofolio Optimal	27
2.4.2. <i>Return</i> dan Risiko Portofolio	27
2.5. Penelitian yang Relevan	35
2.6. Kerangka Pemikiran	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	52
3.1. Desain Penelitian	52
3.2. Metode Penelitian	52
3.3. Objek Penelitian	52
3.4. Jenis Dan Sumber Data	52
3.5. Populasi Dan Sampel	53
3.6. Variabel Penelitian	54
3.7. Metode Analisis Data.	58
3.8. Hipotesis Penelitian	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	61
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	61

4.2. Hasil Penelitian	62
4.2.1. Tingkat Pengembalian Saham Individu (R_i)	62
4.2.2. Tingkat Pengembalian Pasar (R_m)	67
4.2.3. Tingkat Pengembalian Aktiva Bebas Risiko/ <i>Risk Free</i> (R_f)	69
4.2.4. Risiko Sistematis Dari Masing-masing Saham Individu ($Beta/\beta_i$) ..	72
4.2.5. Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan [$E(R_i)$]	74
4.2.6. Pengelompokkan Saham Efisien dan Tidak Efisien	76
4.2.7. <i>Variance Error Residual</i> dan <i>Excess Return</i>	78
4.2.8. Menentukan <i>Cut-Off Rate</i> (C_i)	82
4.2.9. Perbandingan Nilai <i>ERB</i> dengan <i>Cut-Off Rate</i> (C_i)	83
4.2.10. Menentukan Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i)	84
4.2.11. <i>Return</i> dan Risiko Portofolio	84
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian	88
4.3.1. Perbandingan komposisi portofolio optimal pada saham yang masuk dalam Indeks LQ-45 sebelum dan saat <i>Covid-19</i> di Bursa Efek Indonesiaa tahun 2018 – 2021 dengan menggunakan model <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	88
4.3.2. Proporsi dana pada masing-masing saham yang masuk dalam Indeks LQ-45 saat <i>Covid-19</i> Periode Maret 2020 – Desember 2020	94
4.3.3. <i>Return</i> dan Risiko dari portofolio optimal pada saham Indeks LQ-45 saat <i>Covid-19</i> Periode Maret 2020 – Desember 2021	95
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	97
5.1. Kesimpulan	97
5.2. Saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA	99
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Data <i>IDX Monthly Statistic</i> tahun 2018-2019 sebelum <i>Covid-19</i>	2
Gambar 1.2. Data <i>IDX Monthly Statistic</i> tahun 2020-2021 saat <i>Covid-19</i>	3
Gambar 2.1. Hubungan Tingkat Risiko dan <i>Return</i>	17
Gambar 2.2. Garis Pasar Sekuritas (<i>Security Market Line</i>)	28
Gambar 2.3. Kerangka Pemikiran	31

DAFTAR TABEL

Tabel 2.01. Penelitian Yang Relevan	35
Tabel 4.01. Penentuan Jumlah Sampel Penelitian – Indeks LQ-45 periode Mei 2018-Ferbruari 2020 Sebelum Covid-19	61
Tabel 4.02. Penentuan Jumlah Sampel Penelitian – Indeks LQ-45 periode Maret 2020-Desember 2020 SaatCovid-19	62
Tabel 4.03. Daftar <i>Return Saham</i> dan <i>Variance Saham</i> – Indeks LQ-45 Sebelum Covid-19	62
Tabel 4.04. Daftar <i>Return Saham</i> dan <i>Variance Saham</i> – Indeks LQ-45 Saat Covid-19	64
Tabel. 4.05. Daftar <i>Return Saham</i> Yang Memiliki Rata-rata Tingkat Pengembalian Saham (R_i) dibawah nol ($R_i < 0$) Indeks LQ-45 Sebelum Covid-19	66
Tabel. 4.06. Daftar <i>Return Saham</i> Yang Memiliki Rata-rata Tingkat Pengembalian Saham (R_i) dibawah nol ($R_i < 0$) Indeks LQ-45 Saat Covid-19	67
Tabel. 4.07. Tingkat Pengembalian Pasar (R_m) Periode Mei 2018 – Februari 2020 Sebelum Covid-19	67
Tabel. 4.08. Tingkat Pengembalian Pasar (R_m) Periode Maret 2020 – Desember 2021 Saat Covid-19	68
Tabel. 4.09. Tingkat Pengembalian Aktiva Bebas Risiko (R_f) Periode Mei 2018 - Februari 2020 Sebelum Covid-19	70
Tabel. 4.10. Tingkat Pengembalian Aktiva Bebas Risiko (R_f) Periode Maret 2018 Februari 2020 Sebelum Covid-19	71
Tabel. 4.11. Daftar Risiko Sistematis Dari Masing-masing Saham Individu Periode Mei 2018-Februari 2020 Sebelum Covid-19	72
Tabel. 4.12. Daftar Risiko Sistematis Dari Masing-masing Saham Individu Periode Maret 2020-Desember 2021 Saat Covid-19	73
Tabel. 4.13. Daftar Rata-rata Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan $E(R_i)$ Periode Mei 2018-Februari 2020 Sebelum Covid-19	75
Tabel. 4.14. Daftar Rata-rata Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan $E(R_i)$ Periode Maret 2020-Desember 2021 Saat Covid-19	75
Tabel. 4.15. Daftar Pengelompokkan Saham Efisien Periode Mei 2018 – Februari 2020 Sebelum Covid-19	76
Tabel. 4.16. Daftar Pengelompokkan Saham Efisien Periode Maret 2020 – Desember 2021 Saat Covid-19	77
Tabel. 4.17. Daftar Pengelompokkan Saham Tidak Efisien Periode Maret 2020 - Desember 2021 Saat Covid-19	78
Tabel. 4.18. Daftar <i>Variance Error Residual</i> Periode Mei 2018 – Februari 2020 Sebelum Covid-19	79
Tabel. 4.19. <i>Excess Return to Beta</i> Periode Mei 2018 – Februari 2020 Sebelum Covid-19	79
Tabel. 4.20. Daftar <i>Variance Error Residual</i> Periode Maret 2020-Desember 2021 Saat Covid-19	80

Tabel. 4.21. <i>Excess Return to Beta</i> Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	81
Tabel. 4.22. <i>Cut Off Rate</i> Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	
Tabel. 4.23. Daftar Perbandingan Nilai <i>ERB</i> dengan <i>Cut Off Rate (Ci)</i> Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	82
Tabel. 4.24. Perhitungan Skala Tertimbang (<i>Zi</i>) dan Proporsi Dana (<i>Wi</i>) Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	84
Tabel. 4.25. Perhitungan <i>Retrurn</i> Portofolio Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	85
Tabel. 4.26. Perhitungan Risiko Portofolio (Matrik Proporsi) Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	86
Tabel. 4.27. Perhitungan Risiko Portofolio (Matrik Varian-Kovarian) Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	87
Tabel. 4.28. Portofolio Efisien Berdasarkan Indeks LQ-45 Sebelum dan Saat <i>Covid-19</i>	88
Tabel. 4.29. <i>Excess Return to Beta</i> Berdasarkan Indeks LQ-45 Sebelum dan Saat <i>Covid-19</i>	92
Tabel. 4.30. Penyusunan <i>ERB</i> Dari Terbesar ke Terkecil Indeks LQ-45 Saat <i>Covid-19</i>	93
Tabel. 4.31. Portofolio Optimal Berdasarkan Indeks LQ-45 Saat <i>Covid-19</i>	93
Tabel. 4.32. Proporsi Dana (<i>Wi</i>) Berdasarkan Indeks LQ-45 Saat <i>Covid-19</i>	93
Tabel. 4.33. <i>Return</i> dan Risiko Berdasarkan Indeks LQ-45 Saat <i>Covid-19</i>	93

DAFTAR GRAFIK

Tabel. 4.01. Pergerakan IHSG Periode Mei 2018 – Februari 2020 Sebelum <i>Covid-19</i>	90
Tabel. 4.02. Pergerakan IHSG Periode Maret 2020 – Desember 2021 Saat <i>Covid-19</i>	90

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Penentuan Jumlah Sampel Penelitian – Indeks LQ-45 periode Mei 2018-Ferbruari 2020 Sebelum <i>Covid-19</i>	61
Lampiran 2	Penentuan Jumlah Sampel Penelitian – Indeks LQ-45 periode Maret 2020-Desember 2020 Saat <i>Covid-19</i>	62
Lampiran 3	Daftar <i>Return Saham</i> dan <i>Variance Saham</i> – Indeks LQ-45 Sebelum <i>Covid-19</i>	62
Lampiran 4	Daftar <i>Return Saham</i> dan <i>Variance Saham</i> – Indeks LQ-45 Saat <i>Covid-19</i>	64
Lampiran 5	Daftar <i>Return Saham</i> Yang Memiliki Rata-rata Tingkat Pengembalian Saham (R_i) dibawah nol ($R_i < 0$) Indeks LQ-45 Sebelum <i>Covid-19</i>	66
Lampiran 6	Daftar <i>Return Saham</i> Yang Memiliki Rata-rata Tingkat Pengembalian Saham (R_i) dibawah nol ($R_i < 0$) Indeks LQ-45 Saat <i>Covid-19</i>	67
Lampiran 7	Tingkat Pengembalian Pasar (R_m) Periode Mei 2018 – Februari 2020 Sebelum <i>Covid-19</i>	67
Lampiran 8	Tingkat Pengembalian Pasar (R_m) Periode Maret 2020 – Desember 2021 Saat <i>Covid-19</i>	68
Lampiran 9	Tingkat Pengembalian Aktiva Bebas Risiko (R_f) Periode Mei 2018 - Februari 2020 Sebelum <i>Covid-19</i>	70
Lampiran 10	Tingkat Pengembalian Aktiva Bebas Risiko (R_f) Periode Maret 2020 – Desember 2021 Saat <i>Covid-19</i>	71
Lampiran 11	Daftar Risiko Sistematis Dari Masing-masing Saham Individu Periode Mei 2018-Februari 2020 Sebelum <i>Covid-19</i>	72
Lampiran 12	Daftar Risiko Sistematis Dari Masing-masing Saham Individu Periode Maret 2020-Desember 2021 Saat <i>Covid-19</i>	73
Lampiran 13	Daftar Rata-rata Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan $E(R_i)$ Periode Mei 2018-Februari 2020 Sebelum <i>Covid-19</i>	75
Lampiran 14	Daftar Rata-rata Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan $E(R_i)$ Periode Maret 2020-Desember 2021 Saat <i>Covid-19</i>	75
Lampiran 15	Daftar Pengelompokkan Saham Efisien Periode Mei 2018 – Februari 2020 Sebelum <i>Covid-19</i>	76
Lampiran 16	Daftar Pengelompokkan Saham Efisien Periode Maret 2020 – Desember 2021 Saat <i>Covid-19</i>	77
Lampiran 17	Daftar Pengelompokkan Saham Tidak Efisien Periode Maret 2020 - Desember 2021 Saat <i>Covid-19</i>	78
Lampiran 18	Daftar <i>Variance Error Residual</i> Periode Mei 2018 – Februari 2020 Sebelum <i>Covid-19</i>	79
Lampiran 19	<i>Excess Return to Beta</i> Periode Mei 2018 – Februari 2020 Sebelum <i>Covid-19</i>	79
Lampiran 20	Daftar <i>Variance Error Residual</i> Periode Maret 2020-Desember 2021 Saat <i>Covid-19</i>	80
Lampiran 21	<i>Excess Return to Beta</i> Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	81

Lampiran 22	<i>Cut Off Rate</i> Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	
Lampiran 23	Daftar Perbandingan Nilai <i>ERB</i> dengan <i>Cut Off Rate (Ci)</i> Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	82
Lampiran 24	Perhitungan Skala Tertimbang (<i>Zi</i>) dan Proporsi Dana (<i>Wi</i>) Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	84
Lampiran 25	Perhitungan <i>Retrurn</i> Portofolio Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	85
Lampiran 26	Perhitungan Risiko Portofolio (Matrik Proporsi) Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	86
Lampiran 27	Perhitungan Risiko Portofolio (Matrik Varian-Kovarian) Periode Maret 2020-Desember 2021 saat <i>Covid-19</i>	87
Lampiran 28	Portofolio Efisien Berdasarkan Indeks LQ-45 Sebelum dan Saat <i>Covid-19</i>	88
Lampiran 29	<i>Excess Return to Beta</i> Berdasarkan Indeks LQ-45 Sebelum dan Saat <i>Covid-19</i>	92
Lampiran 30	Penyusunan <i>ERB</i> Dari Terbesar ke Terkecil Indeks LQ-45 Saat <i>Covid-19</i>	93
Lampiran 31	Portofolio Optimal Berdasarkan Indeks LQ-45 Saat <i>Covid-19</i>	93
Lampiran 32	Proporsi Dana (<i>Wi</i>) Berdasarkan Indeks LQ-45 Saat <i>Covid-19</i>	93
Lampiran 33	<i>Return</i> dan Risiko Berdasarkan Indeks LQ-45 Saat <i>Covid-19</i>	93