

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL INDEKS SAHAM  
LQ45 DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018 – 2021**

**TESIS**

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



**HARDIYANTI**

**2211001039**

**PROGRAM STUDI  
MAGISTER MANAJEMEN  
UNIVERSITAS BAKRIE  
JAKARTA  
TAHUN 2023**

**HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS**

---

---

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

**Nama : Hardiyanti**

**NIM : 2211001039**

**Tanda Tangan : **

**Tanggal : 8 Agustus 2023**

**HALAMAN PENGESAHAN TESIS**

---

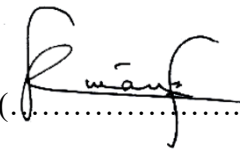
---

Tesis ini diajukan oleh :  
Nama : Hardiyanti  
NIM : 2211001039  
Program Studi : Magister Manajemen  
Judul Tesis : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal  
Indeks Saham LQ45 dengan Pendekatan Model  
Indeks Tunggal di Bursa Efek Indonesia (BEI)  
Periode 2018 – 2021

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

**DEWAN PENGUJI**


Pembimbing : Dr. Dudi Rudianto, SE., MSi

()

Penguji I : Dr. Jerry Heikal, ST, MM

()

Penguji II : Dr. Pardomuan Sihombing, MSM

()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 8 Agustus 2023

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Manajemen Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan studi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Dr. Dudi Rudianto, SE., MSi selaku Dosen Pembimbing saya yang telah meluangkan banyak waktu dan memberikan bimbingan selama penyusunan tesis ini dengan penuh ketelitian dan kesabaran hingga selesai. Terimakasih banyak Pak untuk ilmunya.
- 2) Kedua orang tua saya serta Ibu & Bapak Azhari, yang paling saya cintai yang senantiasa mendoakan saya dan memberikan kasih sayangnya serta dukungan baik moril maupun materil yang tak terhingga dari awal perkuliahan hingga selesainya tesis ini.
- 3) Adik saya yang paling saya sayangi, Adinda Hardiyanti Putri & Dhila yang selalu menyemangati saya dalam menyelesaikan tesis ini. Terima kasih atas dukungan moril dan doa nya adik.
- 4) Pasangan saya, Azhari Muhammad Irfan terima kasih banyak sebab tiada henti menyemangati dan memberikan arahan dari awal studi, juga partner yang paling *supportive*. Soon, saat wisuda nanti beliau akan mendampingi saya dengan status suami.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 8 Agustus 2023

Hardiyanti

## HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

---

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

Nama : Hardiyanti  
NIM : 2211001039  
Program Studi : Magister Manajemen  
Jenis Tugas Akhir : Tesis

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

### **ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL INDEKS SAHAM LQ45 DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018 – 2021**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk 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 : 8 Agustus 2023

Yang menyatakan,



Hardiyanti

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL INDEKS SAHAM LQ45 DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018 – 2021**

Hardiyanti

---

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui saham-saham portofolio optimal, proporsi dana pada masing-masing saham tersebut, dan menghitung *risk and return* portofolio dari Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018 – 2021. Penelitian ini menggunakan Model Indeks Tunggal dan metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif kuantitatif. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan dari 28 saham yang dijadikan sampel penelitian, terdapat 7 saham yang termasuk kategori portofolio optimal. Proporsi dari 7 saham tersebut adalah BBKA sebesar 46%, ANTM sebesar 12%, PTBA sebesar 14%, ADRO sebesar 12%, INCO sebesar 11%, BBRI sebesar 4%, dan TLKM sebesar 1%. Ketujuh saham tersebut menghasilkan *expected return* sebesar 1.67% dan risiko sebesar 0.564%. Portofolio saham ini merupakan yang paling optimal sebab jika persentase proporsi diubah hasilnya akan tetap sejalan yaitu *return* lebih besar dibandingkan risiko yang ditanggung oleh investor. Hal ini membuktikan bahwa investasi yang paling optimal proporsinya terdiri dari beragam sektor dengan kondisi yang harus diperhatikan yaitu mengutamakan nilai ERB (*Expected Return to Beta*) saham paling besar diantara saham yang lainnya, tentunya ERB yang besar menunjukan *Actual Return* saham yang besar pula yang menjadi pilihan saham terbaik.

**Kata Kunci: Portofolio Saham Optimal, Model Indeks Tunggal, Indeks LQ45**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL INDEKS SAHAM  
LQ45 DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018 – 2021**

Hardiyanti

---

**ABSTRACT**

*This study aimed to determine the optimal portfolio of stocks, the proportion of funds in each of these stocks, and calculate risk and return portfolio from LQ45 Index listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) period 2018 – 2021. This research uses a Single Index Model and the method used in this research is a quantitative descriptive method. Sample in this study using purposive sampling. The results showed that of the 28 stocks that were used as research samples, there were only 7 stocks that included in the optimal portfolio. The proportions of the 7 shares are BBKA 46%, ANTM 12%, PTBA 14%, ADRO 12%, INCO 11%, BBRI 4%, and TLKM 1%. The seven stocks generate an expected return of 1.67% and a possible risk of 0.564%. This stock portfolio is the most optimal because if the percentage proportion is changed the results will remain in line, namely the return is greater than the risk borne by the investor. This proves that the most optimal investment proportion consists of various sectors with conditions that must be considered, namely prioritizing the largest share ERB (Expected Return to Beta) value among other stocks, of course a large ERB leads to a large actual stock return which is also the best stock.*

**Keywords:** *Stock Optimal Portfolio, Single Index Model, LQ 45*

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN TESIS</b> .....	iii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	v
<b>ABSTRAK</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Tujuan Penelitian.....	5
1.3 Identifikasi Masalah .....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	6
1.4.2 Manfaat Praktis .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	8
2.1 Pasar Modal .....	8
2.1.1 Pengertian Pasar Modal .....	8
2.1.2 Instrumen Pasar Modal .....	9
2.1.3 Indeks Pasar Modal.....	10
2.2 Investasi.....	12
2.2.1 Pengertian Investasi .....	12
2.2.2 Tujuan Investasi .....	12
2.2.3 Proses Keputusan Investasi.....	13
2.2.4 Tipe-Tipe Investasi .....	15
2.2.5 <i>Return</i> Investasi .....	17
2.2.6 Jenis-Jenis <i>Return</i> .....	18
2.2.7 Risiko Investasi.....	19
2.2.8 Jenis-Jenis Risiko.....	19



2.3 Diversifikasi .....	21
2.4 Portofolio .....	21
2.4.1 Pengertian Portofolio .....	21
2.4.2 Portofolio Efisien .....	23
2.4.3 Portofolio Optimal .....	23
2.5 <i>Single Index Model</i> .....	24
2.6 Penelitian Sebelumnya .....	26
2.7 Kerangka Pemikiran .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>32</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	32
3.2 Objek dan Subjek Penelitian .....	32
3.3 Operasionalisasi Variabel .....	32
3.4 Metode Penarikan Sampel .....	33
3.5 Metode Pengumpulan Data .....	34
3.6 Teknik Analisis Data .....	34
<b>BAB IV HASIL DAN ANALISIS</b> .....	<b>41</b>
4.1 Deskriptif Hasil Penelitian .....	41
4.2 Sampel Penelitian .....	41
4.3 Harga Penutupan Saham .....	42
4.4 Indeks Harga Saham Gabungan .....	42
4.5 Sertifikat Bank Indonesia .....	43
4.6 Analisis Data .....	44
4.7 Pembahasan .....	52
4.7.1 Analisis Penentuan Portofolio Optimal .....	52
4.7.2 Proporsi Dana Portofolio Optimal .....	53
4.7.3 <i>Return</i> dan Risiko Portofolio Optimal .....	56
<b>BAB V KESIMPULAN &amp; SARAN</b> .....	<b>57</b>
5.1 Kesimpulan .....	57
5.2 Saran .....	58
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>xiii</b>
<b>LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>

**DAFTAR TABEL**

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel .....	33
Tabel 4.1 Perusahaan terdaftar tetap di Indeks LQ45 2018 – 2021 .....	41
Tabel 4.2 Daftar <i>Closing Price</i> bulanan IHSG tahun 2018 – 2021 .....	43
Tabel 4.3 Data Tingkat Suku Bunga SBI Periode 2018 – 2021.....	43
Tabel 4.4 <i>Expected Return, Alpha, Beta</i> dan <i>Variance Error Individual</i> .....	45
Tabel 4.5 <i>Expected Return</i> dan <i>Variance</i> IHSG .....	46
Tabel 4.6 <i>Risk Free Rate</i> .....	47
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) .....	47
Tabel 4.8 Perbandingan Nilai ERB dengan <i>Cut-Off Rate</i> (Ci) .....	49
Tabel 4.9 Perhitungan skala tertimbang ( $Z_i$ ) dan proporsi dana ( $W_i$ ) .....	50
Tabel 4.10 Perhitungan <i>Return</i> Portofolio .....	51
Tabel 4.11 Perhitungan Risiko Portofolio.....	51

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Investor Pasar Modal .....	1
Gambar 1. 2 <i>Return</i> Perusahaan LQ45 .....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran .....	31
Gambar 4.1 Proporsi Dana Saham Pembentuk Portofolio Optimal.....	53

**DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Daftar Sampel Emiten .....	xvi
Lampiran 2. Harga Saham Penutupan, IHSG, dan $R_f$ 2018 – 2021.....	xvii
Lampiran 3. <i>Actual Return</i> Saham 2018 – 2021 .....	xviii
Lampiran 4. <i>Excess Return</i> Saham 2018 – 2021.....	xix
Lampiran 5. Perhitungan-Perhitungan .....	xx
Lampiran 6. Perhitungan Kandidat Portofolio Optimal.....	xxi
Lampiran 7. Data Saham Portofolio Optimal .....	xxii