

**PENILAIAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL  
PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ45**

**SKRIPSI**

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi  
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur  
Untuk Menyusun Skripsi SI Program Studi manajemen**



**Diajukan Oleh :**

**NEVIA FITRIYANI  
1612010194/FEB/EM**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2020**

**SKRIPSI**

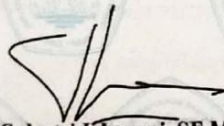
**PENILAIAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL  
PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ45**

Oleh:

**NEVIA FITRIYANI**  
1612010194 / FEB / EM

Telah Dipertahankan Dihadapan dan Diterima oleh  
Tim Penguji Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur  
Pada Tanggal : 14 April 2020

**Koordinator Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**



**Sulastris Irbayuni, SE,MM**  
NIP.196206161989032001

**Pembimbing,  
Pembimbing Utama**



**Dr. Yuniningsih, S.E.,M.Si**  
NIP: 370069500401

**Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**



**Prof. Dr. Svamsul Huda, SE,MT**  
NIP 19590828 199003 1001

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penyusunan Skripsi yang berjudul **“PENILAIAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ45”** pada akhirnya dapat terselesaikan.

Terselesainya skripsi ini tidak mungkin tanpa berkat Allah SWT dan bantuan dari berbagai pihak yang terlibat secara langsung maupun tidak langsung. Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan rasa terimakasih kepada :

1. Kedua orang tua penulis yang telah memberikan semangat, dukungan materil, dan doa yang tidak pernah putus sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
2. Ibu Dr. Yuniningsih, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya dengan penuh kesabaran untuk membimbing, mengarahkan, dan memberikan semangat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Akhmad Fauzi, MMT selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Prof. Dr. Syamsul Huda, MT selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Ibu Sulastri Irbayuni, SE. MM selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

6. Bapak / Ibu dosen Manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis sebagai pedoman dalam pembuatan skripsi ini.
7. Sahabat dan seluruh teman-teman Manajemen S1 Angkatan 2016 yang telah memberi dukungan dalam penyusunan skripsi.
8. Untuk EXO terimakasih lagu-lagu kalian menjadi penyemangat bagi penulis disaat mengerjakan skripsi.
9. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyusun skripsi.

Penulis menyadari dengan segera keterbatasan yang ada terdapat banyak kekurangan pada skripsi ini. Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang ada. Kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan dalam proses penyempurnaan. Akhir kata, semoga penyusunan skripsi ini bermanfaat dan dapat memberikan sumbangan pengetahuan bagi pembaca.

Surabaya, 14 April 2020

Penulis,

Nevia Fitriyani  
1612010194

## DAFTAR ISI

|  | Halaman |
|--|---------|
| KATA PENGANTAR .....                     | i       |
| DAFTAR ISI.....                          | iii     |
| DAFTAR TABEL.....                        | vi      |
| DAFTAR GAMBAR .....                      | vii     |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                     | viii    |
| BAB I PENDAHULUAN.....                   | 1       |
| 1.1. Latar Belakang .....                | 1       |
| 1.2. Perumusan Masalah .....             | 13      |
| 1.3. Tujuan Penelitian .....             | 13      |
| 1.4. Manfaat Penelitian .....            | 14      |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....            | 15      |
| 2.1. Penelitian Terdahulu .....          | 15      |
| 2.2. Tinjauan Teori.....                 | 22      |
| 2.2.1. Pasar Modal .....                 | 22      |
| 2.2.1.1. Pengertian Pasar Modal .....    | 22      |
| 2.2.1.2. Instrumen Pasar Modal .....     | 23      |
| 2.2.2. Investasi .....                   | 25      |
| 2.2.2.1. Pengertian Investasi .....      | 25      |
| 2.2.2.2. Proses Keputusan Investasi..... | 26      |
| 2.2.2.3. Sumber-Sumber Investasi .....   | 28      |
| 2.2.3. Saham.....                        | 28      |
| 2.2.3.1. Pengertian Saham.....           | 28      |
| 2.2.3.2. Jenis-Jenis Saham .....         | 29      |
| 2.2.4. <i>Return</i> .....               | 30      |
| 2.2.4.1. <i>Return</i> Saham .....       | 30      |
| 2.2.4.2. <i>Return</i> Pasar .....       | 32      |

|   |    |
|---|----|
| 2.2.5. Risiko .....   | 32 |
| 2.2.5.1. Risiko Saham .....   | 33 |
| 2.2.5.2. Risiko pasar.....  | 33 |
| 2.2.6. Indeks Harga Saham .....   | 34 |
| 2.2.7. Perkembangan Teori Portofolio.....                                   | 35 |
| 2.2.8. Pembentukan Portofolio.....  | 37 |
| 2.2.9. Pembentukan Portofolio dengan Model <i>Single Indeks</i> .....       | 40 |
| 2.2.9.1. <i>Return</i> Portofolio .....                                     | 41 |
| 2.2.9.2. Risiko Portofolio .....  | 42 |
| 2.2.10. Penilaian Portofolio .....  | 42 |
| 2.3. Kerangka Konseptual.....   | 44 |
| 2.4. Kerangka Pikir .....   | 45 |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....   | 48 |
| 3.1. Desain Penelitian .....  | 48 |
| 3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian .....          | 48 |
| 3.3. Populasi dan Sampel.....   | 51 |
| 3.3.1. Populasi.....  | 51 |
| 3.3.2. Sampel.....  | 51 |
| 3.4. Teknik Pengumpulan Data.....   | 53 |
| 3.5. Metode Analisis Data.....  | 53 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN .....   | 62 |
| 4.1. Diskripsi Data .....   | 62 |
| 4.1.1. Seleksi Pemilihan Sampel.....  | 62 |
| 4.1.2. Harga Saham <i>Closing Price</i> Sampel.....                         | 63 |
| 4.1.3. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....                              | 63 |
| 4.1.4. Suku Bunga Bank Indonesia Periode 2015-2019 .....                    | 64 |
| 4.2. Penilaian Data Penelitian Menggunakan Metode Indeks Tunggal .....      | 65 |
| 4.2.1. <i>Return, Expected Return</i> , dan Risiko Masing-Masing Saham..... | 66 |

|  |     |
|--|-----|
| 4.2.2. <i>Return, Expected Return</i> , dan Risiko Pasar .....     | 71  |
| 4.2.3. Kovarian Masing-Masing Saham .....                          | 74  |
| 4.2.4. <i>Alpha</i> dan <i>Beta</i> Masing-Masing Saham.....       | 76  |
| 4.2.5. <i>Variance Error Residual</i> Masing-Masing Saham.....     | 78  |
| 4.2.6. <i>Return</i> Bebas Risiko (RBR).....                       | 79  |
| 4.2.7. <i>Excess Return to Beta</i> (ERB).....                     | 80  |
| 4.2.8. Nilai $A_i$ dan $B_i$ .....                                 | 82  |
| 4.2.9. <i>Cut-off Rate</i> ( $C_i$ ).....                          | 83  |
| 4.2.10. Menentukan <i>Cut-Off Point</i> ( $C^*$ ) .....            | 84  |
| 4.2.11. Proporsi Dana Portofolio Optimal .....                     | 85  |
| 4.2.12. <i>Alpha</i> dan <i>Beta</i> Portofolio Optimal.....       | 87  |
| 4.2.13. <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio Optimal .....          | 88  |
| 4.2.14. Risiko Portofolio Optimal.....                             | 88  |
| 4.3. Pembahasan.....   | 89  |
| 4.3.1. Pembentukan Portofolio Optimal.....                         | 89  |
| 4.3.2. Proporsi Dana Portofolio Optimal .....                      | 93  |
| 4.3.3. <i>Return</i> Ekspektasi dan Risiko Portofolio Optimal..... | 95  |
| 4.3.3. Penilaian Portofolio .....                                  | 96  |
| BAB IV KESIMPULAN DAN SARAN .....                                  | 98  |
| 5.1. Kesimpulan .....  | 98  |
| 5.2. Keterbatasan Penelitian.....                                  | 99  |
| 5.3. Saran .....   | 99  |
| DAFTAR PUSTAKA.....  | 101 |
| LAMPIRAN   |     |

## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| 1.1. Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia Periode Jan 2015 - Des 2019 .....                    | 09 |
| 3.1. Hasil Pemilihan Sampel .....   | 52 |
| 3.2. Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Perbankan yang Masuk Dalam Indeks LQ45..... | 52 |
| 4.1. Perusahaan Sektor Perbankan yang Tercatat pada Indeks LQ45.....                        | 62 |
| 4.2. <i>Return</i> , <i>Expected Return</i> , dan <i>Variance</i> Masing-Masing Saham ..... | 69 |
| 4.3. <i>Return</i> , <i>Expected Return</i> , dan <i>Variance</i> Pasar .....               | 73 |
| 4.4. Kovarian Antara Return Saham Individual dengan Return Pasar .....                      | 74 |
| 4.5. <i>Alpha</i> dan <i>Beta</i> Masing-Masing Saham.....                                  | 76 |
| 4.6. <i>Variance Error Residual</i> Masing-Masing Saham.....                                | 78 |
| 4.7. Membandingkan $E(R_i)$ Dengan RBR .....  | 80 |
| 4.8. Nilai ERB yang Diurutkan dari Tertinggi ke Terendah.....                               | 81 |
| 4.9. Nilai $A_i$ dan $B_i$ .....  | 82 |
| 4.10. Membandingkan ERB dengan $C_i$ .....  | 83 |
| 4.11. Membandingkan ERB dengan $C^*$ .....  | 85 |
| 4.12. Hasil Skala Tertimbang ( $Z_i$ ) Dan Proporsi Dana ( $W_i$ ) .....                    | 86 |
| 4.13. <i>Alpha</i> Portofolio dan <i>Beta</i> Portofolio .....                              | 87 |



## DAFTAR GAMBAR

|   |    |
|---|----|
| Gambar 1.1. Pergerakan Harga Saham Perbankan, IHSG, dan Indeks Sektor<br>Keuangan Periode Januari 2015- Desember 2019 ..... | 10 |
| Gambar 2.2. Kurva Indiferen .....   | 39 |
| Gambar 4.1. IHSG Periode Januari 2015 – Desember 2019 .....   | 64 |
| Gambar 4.2. Tingkat BI <i>Rate</i> Periode Januari 2015 – Desember 2019 .....   | 65 |

## DAFTAR LAMPIRAN

|             |  |     |
|-------------|--|-----|
| LAMPIRAN 1  | : Indeks LQ45.....   | 105 |
| LAMPIRAN 2  | : Selseksi Sampel Penelitian .....                                     | 107 |
| LAMPIRAN 3  | : <i>Closing Price</i> Bulanan Saham yang Menjadi Sampel .....         | 110 |
| LAMPIRAN 4  | : <i>BI Rate</i> Periode Januari 2015 – Desember 2019 .....            | 113 |
| LAMPIRAN 5  | : Return, Expected Return, dan Risiko Masing-Masing Saham<br>.....     | 116 |
| LAMPIRAN 6  | : Return, Expected Return, dan Risiko Pasar .....                      | 131 |
| LAMPIRAN 7  | : Kovarian antara Return Saham Individual dengan Return Pasar<br>..... | 134 |
| LAMPIRAN 8  | : <i>Alpha</i> dan <i>Beta</i> Masing-Masing Saham.....                | 137 |
| LAMPIRAN 9  | : <i>Variance Error Residual</i> Masing-Masing Saham.....              | 138 |
| LAMPIRAN 10 | : ERB Masing-Masing Saham.....   | 139 |
| LAMPIRAN 11 | : $A_i, B_i$ , dan $C_i$ Masing-Masing Saham .....                     | 140 |
| LAMPIRAN 12 | : Proporsi Masing-Masing Saham Portofolio Optimal.....                 | 141 |
| LAMPIRAN 13 | : <i>Nilai Alfa dan Beta</i> Portofolio Optimal .....                  | 142 |
| LAMPIRAN 14 | : Return Ekspektasi dan Risiko Portofolio Optimal.....                 | 143 |

# **PENILAIAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ45**

## **ABSTRAKSI**

Nevia Fitriyani  
1612010194

Investasi merupakan penanaman modal saat ini dengan harapan mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang. Pemilihan investasi pada saham perusahaan sektor perbankan mulai menarik minat investor. Dalam berinvestasi selain memperhatikan tingkat pengembalian yang diharapkan, investor juga perlu memperhatikan risiko yang akan dihadapi. Karena return dan risiko merupakan dua hal yang bergerak searah. Risiko dapat diperkecil dengan cara membentuk portofolio. Tujuan penelitian ini adalah untuk menilai saham mana sajakah yang layak masuk dalam pembentukan portofolio optimal beserta menghitung porsi dana masing-masing saham pembentuk portofolio, dan menentukan besarnya return ekspektasi portofolio optimal dengan risiko yang harus dihadapi investor.

Penelitian ini menggunakan Metode Indeks Tunggal. Populasi pada penelitian ini sebanyak 44 perusahaan sektor perbankan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia. Sampel dipilih dengan teknik *purposive sampling* pada saham sektor perbankan yang masuk berturut-turut ke dalam Indeks LQ45 periode Januari 2015-Desember 2019.

Hasil penelitian ini menunjukkan dari 5 sampel saham terdapat 3 saham yang layak masuk dalam pembentukan portofolio optimal yaitu, Bank Central Asia Tbk. (BBCA) dengan proporsi dana 75,18%, Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk. (BBTN) dengan proporsi dana 17,08%, dan Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk. (BBRI) dengan proporsi dana sebesar 7,74%. Dengan *expected return* portofolio optimal sebesar 0,39% dengan risiko yang harus dihadapi 0,43%.

**Kata kunci : Model Indeks Tunggal, Portofolio Optimal, Return, Risiko**