

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN MODEL ELTON GRUBER**

(Studi Empiris pada Saham Indeks Bisnis-27 Periode Juni 2015 – Juni 2022)

SKRIPSI

Oleh :

Mitha Debora Rosalinda Manullang

201910325330



PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA

2023

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal
Menggunakan Model Elton Gruber (Studi
Empiris pada Saham Indeks Bisnis-27 Periode
Juni 2015 – Juni 2022)

Nama Mahasiswa : Mitha Debora Rosalinda Manullang

Nomor Pokok Mahasiswa : 201910325330

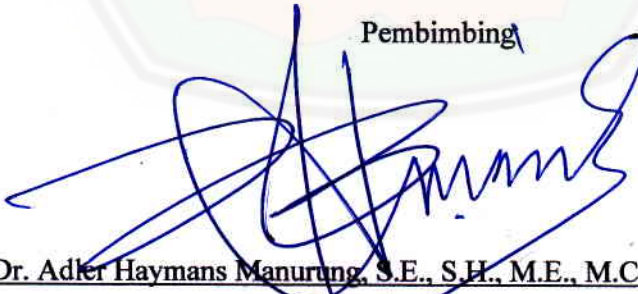
Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 09 Januari 2023

Jakarta, 16 Januari 2023

MENYETUJUI,

Pembimbing



Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E., M.Comm., ChFC., RFC.,
CLU., ERMCP., CIMBA

NIDN : 0017126105

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal
Menggunakan Model Elton Gruber (Studi
Empiris pada Saham Indeks Bisnis-27 Periode
Juni 2015 – Juni 2022)

Nama Mahasiswa : Mitha Debora Rosalinda Manullang

Nomor Pokok Mahasiswa : 201910325330

Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 09 Januari 2023

Jakarta, 16 Januari 2023

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Prof. Drs. Tatang Ary Gumanti, M.Buss., Acc., Ph.D
NIDN : 8994330021

Penguji I : Dr. Muhammad Richo Rianto, S.E., M.M
NIDN : 0314118601

Penguji II : Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E.,
M.Comm., ChFC., RFC., CLU., ERMCP., CIMBA
NIDN : 0017126105



MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Manajemen



Dr. Hadita, S.Pd., M.M
NIDN: 0329048302

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Istianingsih, S.E., M.S. Ak
NIDN: 0318107101

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Skripsi yang berjudul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal menggunakan Model Elton Gruber (Studi Empiris pada Saham Indeks Bisnis-27 Periode Juni 2015 – Juni 2022)” ini adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 16 Januari 2023

Yang membuat pernyataan,



Mitha Debora Rosalinda Manullang
201910325330

ABSTRAK

Mitha Debora Rosalinda Manullang, 201910325330. Analisis Pembentukan Portofolio Optimal menggunakan Model Elton Gruber (Studi Empiris pada Saham Indeks Bisnis-27 Periode Juni 2015 – Juni 2022).

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh tingkat pengembalian portofolio yang dibentuk oleh Model Elton Gruber dan juga diperbandingkan dengan *return* Portofolio dengan penimbang sama serta penimbang Kapitalisasi Pasar. Saham-saham pada portofolio merupakan saham yang ada pada Indeks Bisnis-27. Penelitian ini menggunakan data bulanan pada periode Juni 2015 sampai dengan Juni 2022. Teknik analisis data tersebut dilakukan dengan menggunakan program *Microsoft Excel*. Hasil penelitian ini menemukan bahwa terdapat 12 saham yang masuk kedalam portofolio optimal dengan mempunyai nilai *Excess Return to Beta* (ERB) lebih besar dari nilai *Cut-Off Rate* (Ci) dan tidak memiliki penimbang negatif, yaitu: ADRO, BBKA, BBRI, BFIN, BRPT, CPIN, EMTK, INCO, INKP, PTBA, TBIG dan UNTR. Hasil selanjutnya pada penelitian ini bahwa Portofolio Penimbang sama mempunyai tingkat pengembalian yang tertinggi sementara tingkat pengembalian portofolio model Elton Gruber dan penimbang kapitalisasi pasar menghasilkan *return* yang sama. *Return* Pasar berpengaruh secara signifikan terhadap tiga tingkat pengembalian Portofolio yang dibentuk, sementara nilai kurs, tingkat bunga dan harga minyak tidak berpengaruh terhadap tingkat pengembalian portofolio yang dibentuk.

Kata Kunci : *Return* Portofolio, *Return* Pasar, Model Elton Gruber, Harga minyak, Nilai kurs, Tingkat Bunga.

ABSTRACT

Mitha Debora Rosalinda Manullang. 201910325330. Analysis of Optimal Portfolio Formation using the Elton Gruber Model (Empirical Study on Business-27 Index Stocks for the Period June 2015 – June 2022).

This study aims to look at the effect of the portfolio return rate formed by the Elton Gruber Model and also compare it with portfolio returns with the same weighting and Market Capitalization weighting. The stocks in the portfolio are stocks on the Bisnis-27 Index. This study uses monthly data for the period June 2015 to June 2022. The data analysis technique was carried out using the Microsoft Excel program. The results of this study found that there were 12 stocks that were included in the optimal portfolio with an Excess Return to Beta (ERB) value greater than the Cut-Off Rate (Ci) value and did not have a negative weight, namely: ADRO, BBKA, BBRI, BFIN, BRPT, CPIN, EMTK, INCO, INKP, PTBA, TBIG and UNTR. The next result in this study is that the same Weighing Portfolio has the highest rate of return while the Elton Gruber model portfolio returns and market capitalization weighers produce the same return. Market Return has a significant effect on the three portfolio returns formed, while the exchange rate, interest rate and oil price have no effect on the formed portfolio returns.

Keywords : Portfolio Returns, Market Returns, Elton Gruber Model, Oil Prices, Exchange Rates, Interest Rates.

PRAKATA

Puji Tuhan dan Puji Syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, sehingga skripsi dengan judul “ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN MODEL ELTON GRUBER (STUDI EMPIRIS PADA SAHAM INDEKS BISNIS-27 PERIODE Juni 2015 - Juni2022)” dapat diselesaikan oleh penulis. Skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan, serta do’a dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dengan kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Irjen Pol. (Purn) Dr. Drs. Bambang Karsono, S.H.,M.M selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya
2. Dr. Istianingsih Sastrodiharjo, M.S.AK., CA, CSRS, CSRA, CMA, CBV, CACP. Selaku Kepala Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya
3. Dr. Hadita, S.Pd., MM selaku Kaprodi Manajemen Universitas Bhayangkara Jakarta Raya
4. Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E., M.Comm., ChFC., RFC., CLU., ERMCP., CIMBA selaku Dosen Pembimbing tercinta saya yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir.
5. Hasanuddin. S.I.P., M.AP selaku Dosen Pembimbing Akademik
6. Kedua orang tua saya yaitu Mamski Desminar Nainggolan dan Papski Alm. Mareden Simanullang serta adik saya Gabriel George Simanullang yang selalu mendukung saya, memberikan semangat dan mendoakan penulis dalam penyelesain skripsi
7. Frengky Julyanto Sibarani., S.Ak yang selalu memberikan semangat, motivasi dan kasih sayang untuk membantu saya dalam penulisan skripsi

8. GepenQ (Ericka, Della, Pidha, Kezia) selaku sahabat saya yang selalu mendukung dan mendoakan saya dalam penulisan skripsi
9. Derris Alia Yunika Jawad selaku sahabat saya yang selalu ada dalam suka maupun duka, yang selalu ada disetiap waktu, mendukung dan membantu dalam penulisan skripsi saya
10. Selir Raja (Citra Amelia dan Nita Yudhaningsih) selaku sahabat seperjuangan yang selalu mendukung, membantu dan bekerja sama di dalam atau diluar perkuliahan
11. Inaka, Ezra, dan Thea selaku bestie saya yang selalu mendukung dalam pengerjaan skripsi saya
12. Restu, Yuni, dan Hana selaku sahabat sedari Sekolah Dasar (SD) yang selalu mendukung dan mendoakan saya dalam penulisan skripsi
13. Seluruh kerabat Kabinet City Takers Cibitung yang mendukung dan mendoakan saya dalam penulisan skripsi
14. Seluruh teman-teman seperjuangan yang selalu membantu, mendukung, serta bekerja sama dalam suka dan duka saat dalam atau diluar perkuliahan
15. *Last but not least, I wanna thank me. I wanna thank me for believing in me. I wanna thank me for doing all this hard work. I wanna thank me for having no days off. I wanna thank me for never quitting.*

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan proposal skripsi ini, saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan. Semoga proposal skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan khususnya bagi penulis sendiri.

Jakarta, 16 Januari 2023

Penulis



Mitha Debora Rosalinda Manullang

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
PRAKATA	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Permasalahan.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Batasan Masalah	8
1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Teori Pendekatan Portofolio	10
2.1.1 Model Indeks Tunggal	13
2.1.2 Markowitz	14
2.1.3 Elton Gruber.....	16
2.2 Nilai Kurs	17
2.3 Tingkat Bunga	18
2.4 Harga Minyak	19
2.5 Penelitian Terdahulu.....	19
BAB III METODE PENELITIAN	25

3.1	Desain Penelitian	25
3.2	Tahapan Penelitian.....	25
3.2.1	Tahapan perencanaan	25
3.2.2	Tahapan pelaksanaan	26
3.2.3	Tahapan penulisan.....	26
3.3	Model Konseptual Penelitian.....	26
3.4	Operasionalisasi Variabel	27
3.5	Waktu dan Tempat Penelitian.....	28
3.6	Metode Pengambilan Sampel	28
3.6.1	Populasi	28
3.6.2	Sampel.....	29
3.7	Metode Analisis Data	29
3.7.1	<i>Return</i>	30
3.7.2	Risiko (Standard Deviasi)	30
3.7.3	Pembentukan Portofolio Saham.....	31
3.7.4	Definisi Variabel	33
3.7.5	Pembentukan Model Regresi	33
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	34
4.1	Pendahuluan.....	34
4.2	Pembentukan Titik Batas.....	35
4.3	Pembentukan Bobot Saham.....	37
4.4	Analisis Statistik Deskriptif.....	38
4.5	Pembentukan Portofolio	39
4.6	Pengaruh Variabel Makro.....	41
4.7	Pembahasan Hasil Penelitian.....	44
BAB V	PENUTUP	46
5.1	Kesimpulan	46
5.2	Keterbatasan Penelitian	47

5.3 Implikasi Manajerial.....	47
DAFTAR PUSTAKA	49
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 <i>Return</i> Saham Indeks Bisnis 27 Periode Juni 2015 - Juni 2022	6
Tabel 2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel-variabel Penelitian	27
Tabel 3.2 Daftar Saham Indeks Bisnis27 (Per 01 Oktober 2022).....	28
Tabel 4.1. Daftar Saham Indeks Bisnis 27	34
Tabel 4.2. Cut-off Point Saham Indeks Bisnis 27	35
Tabel 4.3. Saham dengan ERB diatas Ci	36
Tabel 4.4. Penentuan Bobot Saham	37
Tabel 4.5. Analisis Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.6. Pembentukan Portofolio.....	39
Tabel 4.7. Daftar 12 Saham Optimal	41

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 4.1. Tingkat Pengembalian Portofolio Saham Indeks Bisnis 27	40



DAFTAR LAMPIRAN

1. Uji Plagiarisme
2. Uji Referensi
3. Kartu Bimbingan Skripsi
4. Hasil Pengolahan Data *Microsoft Excel*
5. Biodata

