

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN MODEL KRITERIA ROY**

**(Studi Empiris pada Saham indeks Kompas 100 Periode Januari 2015 –
Desember 2022)**

SKRIPSI

Oleh:

Fadh Fauzi Hibatullah

201910325359



PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA

2023

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal
Menggunakan Model Kriteria Roy (Studi Empiris
pada Saham Indeks Kompas 100 Periode Januari
2015 – Desember 2022)

Nama Mahasiswa : Fadh Fauzi Hibatullah

Nomor Pokok Mahasiswa : 201910325359

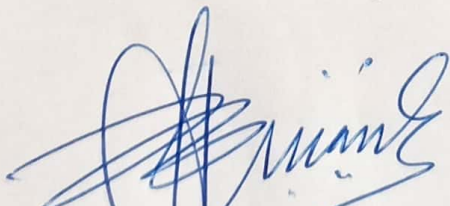
Program Studi/ Fakultas : Manajemen/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 11 Juli 2023

Jakarta, 14 Juli 2023

MENYETUJUI,

Pembimbing I



Prof. Dr. Adler Haymans Manurung,
S.E., S.H., M.E., M.Comm
NIDN: 0017126105

Pembimbing II



Dr. Muhammad Asif Khan, BA, LLB, MA
NIDN: 03030308004

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal
Menggunakan Model Kriteria Roy (Studi Empiris
pada Saham Indeks Kompas 100 Periode Januari
2015 – Desember 2022)

Nama Mahasiswa : Fadh Fauzi Hibatullah

Nomor Pokok Mahasiswa : 201910325359

Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 11 Juli 2023

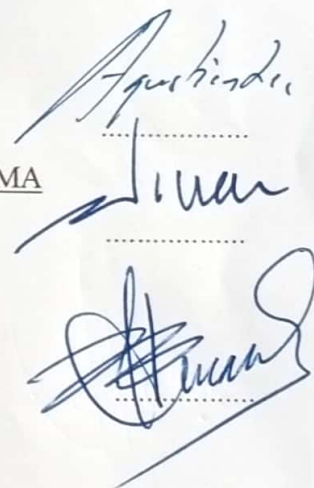
Jakarta, 14 Juli 2023

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Agustian Zen, S.E., M.M., Ph.D
NIDN : 0302085301

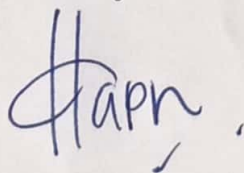
Penguji : Wirawan Widjanarko, SE.Ak., M.M., MBA., CMA
NIDN : 0322086605

Sekretaris : Prof. Dr. Adler Haymans Manurung,
S.E., S.H., M.E., M.Comm
NIDN : 0017126105



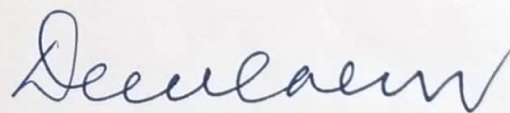
MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Manajemen



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

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Dewi Puspaningtyas Faeni, B.Sc., MBA.
NIDN : 0310036407

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Skripsi yang berjudul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal menggunakan Model Kriteria Roy (Studi Empiris pada Saham Indeks Kompas 100 Periode Januari 2015 - Desember 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, 14 Juli 2023
Yang membuat pernyataan,



Fadh Fauzi Hibatullah
201910325359

ABSTRAK

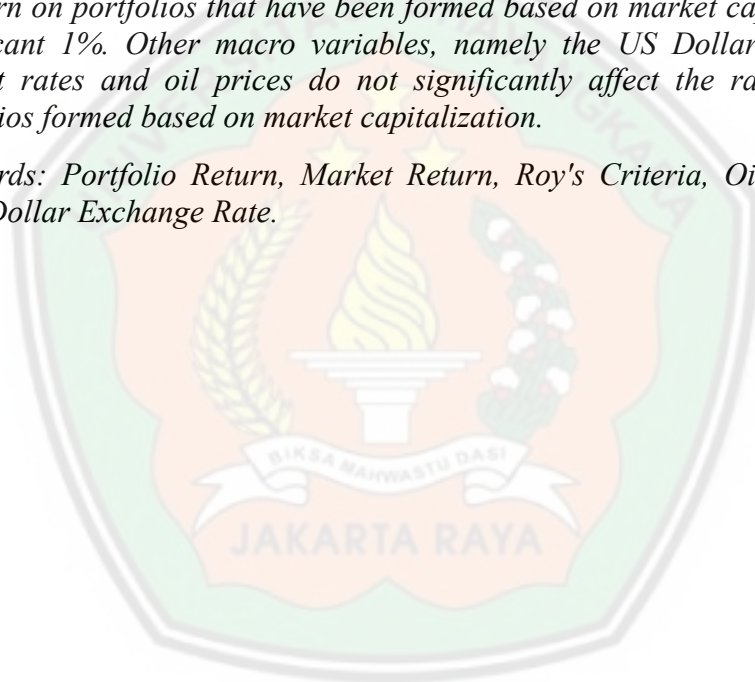
Perkembangan dunia investasi sudah berkembang pesat. Kepemilikan 2 barang atau lebih yang disebut portofolio. Situasi investasi akan terjadinya kenaikan dan penurunan portofolio. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui tingkat pengembalian portofolio yang dibentuk melalui Kriteria Roy dan juga perbandingan anatara return portofolio dengan penimbang serta penimbang Kapitalisasi Pasar. Saham pada portofolio merupakan saham yang terdaftar di Saham Indeks Kompas 100. Penelitian ini menggunakan data akhir bulan pada periode Januari 2015 hingga Desember 2022. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian menggunakan program *Microsoft Excel*. Hasil pada penelitian ini menemukan terdapat 61 saham yang masuk kedalam portofolio optimal Kriteria Roy dan tidak memiliki penimbang yang negatif. Hasil selanjutnya penelitian ini bahwa portofolio tingkat pengembalian pasar (IHSG) signifikan mempengaruhi tingkat pengembalian portofolio yang telah dibentuk berdasarkan kapitalisasi pasar secara signifikan 1%. Variabel makro lainnya yaitu kurs US Dollar, tingkat bunga dan harga minyak tidak signifikan mempengaruhi tingkat pengembalian portofolio yang dibentuk berdasarkan kapitalisasi pasar.

Kata Kunci: *Return* Portofolio, *Return* Pasar, Kriteria Roy, Harga Minyak, Tingkat Bunga, Kurs Dollar.

ABSTRACT

The development of the investment world is growing rapidly. Ownership of 2 or more items is called a portfolio. In the investment situation there will be an increase and decrease in the portfolio. This study aims to determine the rate of return on the portfolio formed through the Roy Criterion and also a comparison between portfolio returns and weighing Market Capitalization. The stocks in the portfolio are stocks listed on the Kompas 100 Index of Shares. This research uses month-end data for the period January 2015 to December 2022. The data analysis technique used in this research uses the Microsoft Excel program. The results of this study found that there were 61 stocks that were included in the optimal portfolio of Roy's criteria and did not have a negative weight. The next result of this study is that the market return portfolio (IHSG) significantly affects the rate of return on portfolios that have been formed based on market capitalization by a significant 1%. Other macro variables, namely the US Dollar exchange rate, interest rates and oil prices do not significantly affect the rate of return on portfolios formed based on market capitalization.

Keywords: Portfolio Return, Market Return, Roy's Criteria, Oil Price, Interest Rate, Dollar Exchange Rate.



KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan pembuatan proposal penelitian yang berjudul **“ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN MODEL KRITERIA ROY (Studi Empiris pada saham indeks Kompas 100 Periode Januari 2015 – Desember 2022)”** dengan tepat waktu.

Tujuan pembuatan proposal penelitian ini adalah untuk memenuhi tugas akhir saya sebagai syarat untuk menyelesaikan program sarjana (S1) Program Studi Manajemen Sumber Daya Manusia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Selama menyelesaikan penelitian ini, penulis telah banyak menerima dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Irjen Pol. (Purn) Drs H. Bambang Karsono, S.H, M.M selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Ibu Dr. Dewi Puspaningtyas Faeni, B.Sc., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Ibu Dr. Hadita, S.Pd., MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Prof. Dr. Adler Haymans Manurung, S.E., S.H., M.E., M.Com., CIFM, CIGS, CILC, CMA, CIERM, CIQnR selaku dosen pembimbing I saya yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran serta memberikan solusi dan saran pada setiap permasalahan atas kesulitan penulisan skripsi.
5. Dr. Muhammad Asif Khan, BA LLB, MA selaku dosen pembimbing II saya yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran serta memberikan pengarahan mengenai langkah – langkah penulisan pada proposal penelitian ini.

6. Seluruh Dosen dan Jajaran Staff Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
7. Teristimewa untuk kedua orang tua saya, Bapak Johan Arifin dan Ibunda Tercinta Saida Royani dan juga adik-adik saya yang telah memberikan doa dan dukungan yang berarti untuk saya.
8. Teman seperjuangan perkuliahan Putra, Faris, Teris, Ninda, Fathul, Riris, Labib, Bastian, Tika, Bonar, dan Jhonatan.
9. Teruntuk yang selalu menemani dalam penyusunan skripsi Ilmi Nabilah.
10. Partner manajemen keuangan Dody, Ega, Cardo, Martanti, Riris, Gita, dan Mita.
11. Sobat WP Ewoks Rangga, Azmi, Anton, Fajar, Aldi, Ilham, Arip, Danil dan yang lainnya.
12. Seluruh teman-teman yang seperjuangan yang sudah membantu dalam dan diluar perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan proposal skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, maka dengan segala kerendahan hati penulis menerima saran dan kritik pembaca.

Jakarta, 11 Juli 2023

Penulis,

Fadh Fauzi Hibatullah

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Permasalahan.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Batasan Masalah.....	9
1.6 Sistematika Penelitian	10
BAB II	11
TELAAH PUSTAKA	11
2.1 Telaah Teoritis	11
2.1.1 Konsep Investasi	11
2.1.2 Teori Investasi.....	12
2.1.3 Pengertian Portofolio	12
2.1.4 Teori Portofolio.....	15
2.1.5 Kriteria Roy	16
2.1.6 Tingkat Bunga.....	18
2.1.7 Data Kurs	18
2.1.8 Harga Minyak	19

2.1.9 Inflasi	20
2.2 Telaah Empiris.....	21
2.3 Kerangka Konseptual	24
2.4 Hipotesis	25
2.4.1 Pengaruh IHSG Terhadap Return Portofolio	25
2.4.2 Pengaruh Kurs Dollar Terhadap Return Portofolio	25
2.4.3 Pengaruh Harga Minyak Terhadap Return Portofolio	26
BAB III.....	27
METODE PENELITIAN	27
3.1 Desain Penelitian.....	27
3.2 Tahapan Penelitian.....	27
3.2.1 Tahapan Perencanaan.....	27
3.2.2 Tahapan Pelaksanaan	28
3.2.3 Tahapan Penulisan	28
3.3 Populasi dan Sampel.....	28
3.4 Jenis dan Sumber Data	32
3.5 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukuran.....	32
3.6 Metode Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	32
3.6.1 Return.....	33
3.6.2 Simpangan Baku.....	33
3.6.3 Kriteria Roy	34
BAB IV	36
ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	36
4.1 Pendahuluan	36
4.2 Statistik Deskriptif.....	38
4.3 Perhitungan Kriteria Roy Dengan Weighted Sama	43
4.4 Alternatif Portofolio.....	44
4.5 Pengaruh Variabel Makro Terhadap Tingkat Pengembalian	45
BAB V.....	48
PENUTUP.....	48
5.1 Kesimpulan	48
5.2 Keterbatasan	49

5.3 Saran.....	49
DAFTAR PUSTAKA.....	51
LAMPIRAN.....	54



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Top 10 Constituents.....	5
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	21
Tabel 3. 1 Data Nama Perusahaan Indeks Kompas 100.....	28
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel	32
Tabel 4. 1 Daftar Saham Indeks Kompas 100.....	36
Tabel 4. 2 Analisis Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4. 3 Model Roy Untuk Portofolio dengan Weighted Sama	43
Tabel 4. 4 Model Roy dengan Market Cap Sama	43



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Grafik Kriteria Roy	17
Gambar 2. 2 Daerah Efisien Teori Portofolio	18
Gambar 4. 1 Return Saham Portofolio Equal Weighted dan Market Capitalization	44
Gambar 4. 2 Cumulative Return Saham Portofolio Equal Weighted dan Market Capitalization	45



DAFTAR LAMPIRAN

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

