

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DI
BURSA EFEK INDONESIA DENGAN MENGGUNAKAN
MODEL MARKOWITZ (INDEKS IDX30 PERIODE 2019-2023)**

SKRIPSI

Oleh:

Tamam Zaidan Rizqullah

202010325453



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA**

2023/2024

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Di
Bursa Efek Indonesia Dengan Menggunakan
Model Markowitz (Indeks IDX30 Periode
2019-2023)

Nama Mahasiswa : Tamam Zaidan Rizqullah

Nomor Pokok : 202010325453

Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 15 Juli 2024

Jakarta, 22 Juli 2024

MENYETUJUI,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II


Dr. Wastam Wahyu Hidayat, S.E., M.M.

NIDN. 0412056705


Dr. Supardi, S.T., M.M.

NIDN. 0403047601

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Di
Bursa Efek Indonesia Dengan Menggunakan
Model Markowitz (Indeks IDX30 Periode 2019-
2023)
Nama Mahasiswa : Tamam Zaidan Rizqullah
Nomor Pokok : 202010325453
Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis
Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 15 Juli 2024

Jakarta, 22 Juli 2024

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Dr. Sugeng Suroso, SE., MM
NIDN. 0316066201

Sekretaris Tim Penguji : Erv Teguh Prasetyo, SE, MM
NIDN. 0305037705

Penguji : Dr. Wastam Wahyu Hidayat, S.E., M.M
NIDN. 0412056705

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Manajemen

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Dovina Navanti, S.T., M.M
NIDN. 0327037601

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

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tamam Zaidan Rizqullah
Nomor Pokok Mahasiswa : 202010325453
Tempat, Tanggal Lahir : Subang, 15 Mei 2001
Alamat : Perum. Gramapuri Tamansari Blok I 11 No.7

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Skripsi saya yang berjudul Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Di Bursa Efek Indonesia Dengan Menggunakan Model Markowitz (Indeks Idx30 Periode 2019-2023). Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh 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, maka saya bersedia untuk 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, 23 Juli 2024

Yang Membuat Pernyataan,



Tamam Zaidan Rizqullah

202010325453

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah memanfaatkan Model Markowitz untuk membangun portofolio optimal dari saham di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019 hingga 2023, dengan fokus pada saham-saham di indeks IDX30. Berdasarkan informasi dari KSEI, premi masyarakat dalam spekulasi pasar modal terus meningkat. Atas dasar itulah menjadikan penelitian ini penting dilakukan guna memberi referensi kepada masyarakat untuk berinvestasi. Model Markowitz digunakan dengan alasan dapat membedakan perpaduan sumber daya yang menawarkan hasil pengembalian terbaik pada tingkat risiko tertentu. Indeks IDX30 dipilih sebagai subjek penelitian karena termasuk saham-saham dengan kapitalisasi pasar besar, likuiditas tinggi, dan kondisi keuangan stabil.

Penelitian ini menentukan alokasi dana optimal untuk setiap saham dan mengkaji saham-saham di indeks IDX30 tahun 2019 hingga 2023 yang layak dipertimbangkan untuk dimasukkan ke dalam portofolio optimal. Pada pengujian ini, menghasilkan empat saham yang menjadi portofolio optimal dengan keuntungan paling ekstrim adalah ADRO 16,12%, BBKA 65,97%, BBRI 4,13%, dan ICBP 13,76% dengan return 1,01% dan Risiko 0,22%. Sebaliknya, risiko minimum terdiri dari ADRO sebesar 5,29%, BBKA sebesar 26,14%, CPIN sebesar 13,91%, ICBP sebesar 16,17%, INDF sebesar 8%, KLBF sebesar 0,48%, TLKM sebesar 13,47%, dan UNVR sebesar 16,55%, dengan risiko sebesar 0,1% dan pengembalian portofolio yang diharapkan sebesar 0,11%.

Kata kunci: Investasi, Portofolio Optimal Markowitz, IDX30.

ABSTRACT

The purpose of this study is to utilize the Markowitz Model to build an optimal portfolio of stocks on the Indonesia Stock Exchange in 2019 to 2023, focusing on stocks in the IDX30 index. Based on information from KSEI, the public premium in capital market speculation continues to increase. On that basis, this study is important to be conducted in order to provide a reference for the public to invest. The Markowitz Model is used on the grounds that it can distinguish the combination of resources that offer the best returns at a certain level of risk. The IDX30 index was chosen as the subject of the study because it includes stocks with large market capitalization, high liquidity, and stable financial conditions. This study determines the optimal fund allocation for each stock and examines stocks in the IDX30 index from 2019 to 2023 that are worthy of consideration for inclusion in the optimal portfolio. In this test, it produces four stocks that become the optimal portfolio with the most extreme profits, namely ADRO 16.12%, BBKA 65.97%, BBRI 4.13%, and ICBP 13.76% with a return of 1.01% and a risk of 0.22%. In contrast, the minimum risk consists of ADRO of 5.29%, BBKA of 26.14%, CPIN of 13.91%, ICBP of 16.17%, INDF of 8%, KLBF of 0.48%, TLKM of 13.47%, and UNVR of 16.55%, with a risk of 0.1% and an expected portfolio return of 0.11%.

Key Word : Invest, Portofolio, Markowitz, IDX 30

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis diberikan kesehatan, kemudahan dan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Pembentukan Portofolio Optimal di Bursa Efek Indonesia Dengan Menggunakan Model Markowitz (Indeks IDX30 Periode 2019-2023)**”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan Program Sarjana (S1) Program Studi Manajemen keuangan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapat bimbingan, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin berterimakasih kepada:

1. Bapak Irjen Pol. (Purn) Dr. Drs. Bambang Karsono, S.H, M.M Ph.D., D. Crim selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Ibu Prof. Dr. Istianingsih, S.E., M.S.Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
3. Ibu Dr. Dovina Navanti, S.T., M.M. selaku Ketua Jurusan Program Studi Ekonomi Manajemen.
4. Ibu Nita Komala Dewi, S.I.Kom., M.M Selaku Dosen Perwalian Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
5. Bapak Dr. Wastam Wahyu Hidayat, S.E., M.M., Dosen Pembimbing I yang memberikan arahan dalam membimbing sehingga skripsi ini selesai.

6. Bapak Dr. Supardi, ST., M.M. Selaku Dosen Pembimbing II yang mengarahkan penulis untuk membuat skripsi dengan baik dan benar.
7. Segenap Dosen dan jajaran Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
8. Terima kasih special saya sampaikan kepada kedua orang tua saya tercinta Bapak Suyono Ningrat beserta Ibu Tati Maemunah yang telah berjasa, mendoakan, dan memberikan semangat selama masa kuliah dan proses pembuatan skripsi ini.
9. Terima kasih kepada teman-teman, yang selalu mewarnai dan membantu dalam proses pengerjaan skripsi saya.
10. Terima kasih yang terakhir dan juga special saya sampaikan kepada Aurlia Hayatunisa, seorang yang menjadi teman hidup, teman perjuangan, dan teman diskusi selama masa kuliah hingga akhirnya kami dapat lulus bersama.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang Manajemen Keuangan.

Jakarta, 23 Juli 2024

Tamam Zaidan Rizqullah
202010325453

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan Masalah.....	7
1.3 Rumusan Masalah	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	8
1.5 Manfaat.....	8
1.6 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TELAAH PUSTAKA	11
2.1 Telaah Teoritis.....	11
2.1.1 Investasi	11
2.1.2 Saham.....	12
2.1.3 Indeks IDX30	12
2.1.4 <i>Return</i> Investasi	13

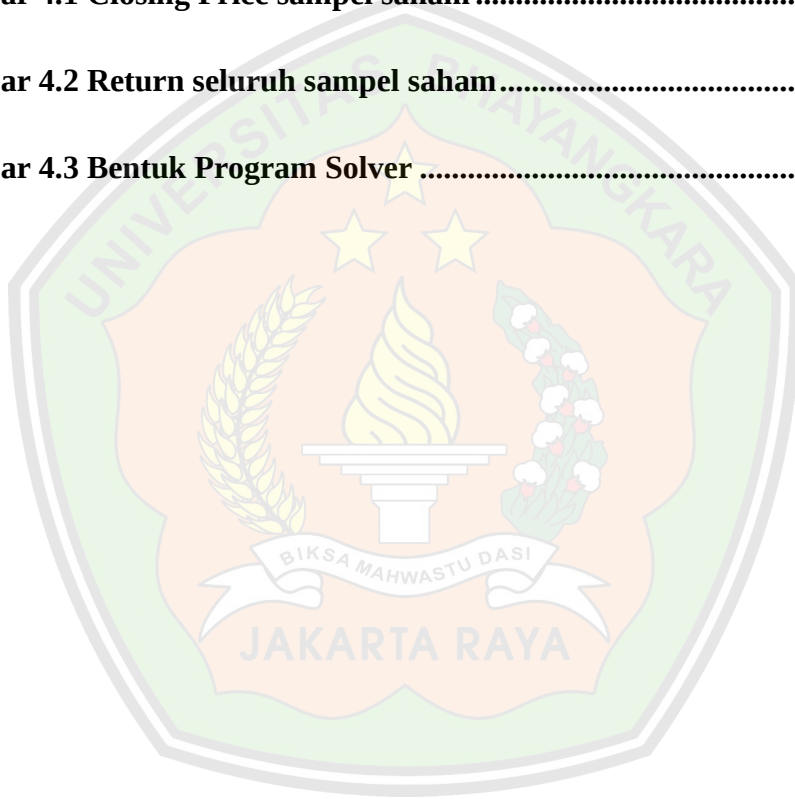
2.1.5	Risiko Investasi	14
2.1.6	Portofolio	15
2.1.7	Model Markowitz.....	15
2.2	Telaah Empiris	16
2.3	Kerangka Konseptual	22
2.4	Hipotesis.....	22
BAB III METODE PENELITIAN		24
3.1	Desain Penelitian.....	24
3.2	Populasi dan Sampel	24
3.3	Jenis dan Sumber Data	26
3.4	Metode Matematis Penelitian.....	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		33
4.1	Seleksi Pemilihan Sampel	33
4.2	Menghitung Return, <i>Expected Return</i> , Standar Deviasi, dan Varians Masing-masing Saham.....	34
4.3	Menghitung Excess Return	40
4.4	Pembentukan Portofolio Optimal Model Markowitz.....	42
4.4.1	Menghitung Nilai Kovarian dan Korelasi Antar Saham.....	42
4.4.2	<i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio Asumsi Bobot Sama....	43
4.4.3	Menghitung Portofolio Optimal Menggunakan Program Solver	45
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		49
5.1	Kesimpulan.....	49
5.2	Keterbatasan Penelitian	51
5.3	Saran.....	52
Lampiran		56

DAFTAR TABEL

Tabel 2.2 Telaah Empiris	16
Tabel 3.2 Daftar Saham IDX30	25
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan Yang Lolos Untuk Dijadikan Sampel	34
Tabel 4.2 Closing Price Saham (Setiap awal bulan Januari – Desember 2019)	35
Tabel 4.3 Return Saham ADRO, ASII, BBCA, BBNI, dan BBRI Selama 2019	36
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Expected Return, Standar Deviasi, dan Varians	38
Tabel 4.5 Hasil Excess Return Beberapa Saham Periode 2019	40
Tabel 4.6.....	43
Tabel 4.7 Hasil Portofolio Optimal Dengan Keuntungan Maksimum	45
Tabel 4.8 Hasil Portofolio Optimal dengan Risiko Minimum	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Demografi Investor 2019-2023	1
Gambar 1.2 Jumlah Investor Periode Saham Januari 2020-2024	2
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	22
Gambar 4.1 Closing Price sampel saham	35
Gambar 4.2 Return seluruh sampel saham.....	37
Gambar 4.3 Bentuk Program Solver	45



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Uji Plagiarisme	56
Lampiran 2: Cek Turnitin	57
Lampiran 3: Uji Referensi	58
Lampiran 4: Olah data (Harga Saham).....	66
Lampiran 5: Olah data (Return saham).....	67
Lampiran 6: Olah Data (Excess Return).....	66
Lampiran 7: Olah Data (Uji Kovarian).....	67
Lampiran 8: Olah Data (Uji Koefisien Korelasi).....	67
Lampiran 9: Daftar Riwayat Hidup	70