

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
OPTIMAL SAHAM-SAHAM BIG BANK DI LQ-45
MENGUNAKAN MODEL ELTON DAN GRUBER DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2019-2023**

SKRIPSI

OLEH:

**FRISKA MONIKA SARI SIAGIAN
202110325280**



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

2025

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal
Saham-Saham BIG BANK di LQ-45
Menggunakan Model Elton Dan Gruber Di
Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023

Nama Mahasiswa : Friska Monika Sari Siagian

Nomor Pokok : 202110325280

Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 4 Februari 2025

Jakarta, 12 Februari 2025

MENYETUJUI,

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Dr. Muhammad Richo Rianto, SE., MM

Dr. Jhonni Sinaga, S.E., M.MM

NIDN. 0314118601

NIDN. 0320126805



LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham-Saham BIG BANK di LQ-45 Menggunakan Model Elton Dan Gruber Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023
Nama Mahasiswa : Friska Monika Sari Siagian
Nomor Pokok : 202110325280
Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis
Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 4 Februari 2025

Jakarta, 12 Februari 2025

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Prof. Dr. Adler Haymans Manurung
S.E., S.H., M.E., M.Comm., ChFC,
RFC., CLU., ERMCP., CIMBA
NIDN. 0017126105
Sekretaris Tim Penguji : Dr. Edward Efendi Silalahi, S.Mn.
M.M
NIDN. 0310016102
Penguji : Dr. Muhammad Richo Rianto, SE.
M.M
NIDN. 0314118601

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Manajemen

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

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

Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M
NIDN. 0318087101



LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang betanda tangan di bawah ini :

Nama : Friska Monika Sari Siagian
Nomor Induk Mahasiswa : 202110325280
Tempat, Tanggal Lahir : Minas, 10 Mei 2024
Alamat : Perum Harapan Indah Jl. Salak Blok RL No.1 Kel
Pejuang Kec. Medan Satria, Kota Bekasi, Jawa
Barat ID 17131

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Skripsi saya yang berjudul "Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Saham Big Bank Di LQ-45 Menggunakan Model Elton dan Gruber Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023". Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan 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, Februari 2025

Yang membuat pernyataan,



Friska Monika Sari Siagian

202110325280



ABSTRAK

Friska Monika Sari Siagian, 202110325280. Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham-Saham Big Bank di LQ-45 Menggunakan Model Elton dan Gruber di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengelolaan portofolio saham di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan Model Elton dan Gruber, dengan fokus pada saham—saham Big Bank yang termasuk kedalam indeks saham LQ-45 selama periode 2019-2023. Penelitian ini menggunakan data bulanan pada periode 2019-2023, dengan teknik analisis data menggunakan *Microsoft Excel*. Hasil penelitian ini menemukan bahwa terdapat 3 saham yang termasuk kedalam portofolio optimal dengan mempunyai nilai *Excess Return to Beta* (ERB) lebih besar dari nilai *Cut-Off Rate* (C_1), yaitu; Bank Central Asia Tbk (BBCA), Bank Rakyat Indonesia Persero (BBRI) dan Bank Mandiri (Persero) Tbk (BMRI). Hasilnya menunjukkan bahwa portofolio optimal dibentuk oleh saham-saham yang mempunyai return tinggi pada tingkat risiko yang relatif sama.

Kata Kunci: Investasi, Return Portofolio, Model Elton dan Gruber, Indeks LQ-45

ABSTRACT

Friska Monika Sari Siagian, 202110325280. *Analysis of Optimal Portfolio Formation of Big Bank Stocks in LQ-45 Using the Elton and Gruber Model on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2023 Period.*

This study aims to analyze the management of stock portfolios on the Indonesia Stock Exchange using the Elton and Gruber Model, focusing on Big Bank stocks included in the LQ-45 stock index during the 2019-2023 period. This study uses monthly data for the 2019-2023 period, with data analysis techniques using Microsoft Excel. The results of this study found that there were 3 stocks included in the optimal portfolio with an Excess Return to Beta (ERB) value greater than the Cut-Off Rate (CI), namely; Bank Central Asia Tbk (BBCA), Bank Rakyat Indonesia Persero (BBRI) and Bank Mandiri (Persero) Tbk (BMRI). The results show that the optimal portfolio is formed by stocks that have high returns at relatively the same risk level.

Keywords: *Investment, Portfolio Return, Elton and Gruber Model, LQ-45 Index*

KATA PENGANTAR

Puji Tuhan dan Puji Syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, sehingga skripsi dengan judul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham-Saham Big Bank di LQ-45 Menggunakan Model Elton dan Gruber di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023” dapat diselesaikan oleh penulis. Penulis 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. Bapak Irjen Pol. (Purn) Dr. Drs. Bambang Karsono, S.H.,M.M selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya
2. Bapak Dr. Yayan Hendayana, S.E., M.M. Selaku kepala dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya
3. Dr. Dovina Navanti. S.T., M.M selaku Kaprodi Manajemen Universitas Bhayangkara Jakarta Raya
4. Bapak Dr. Muhammad Richo Rianto, SE., MM selaku Dosen Pembimbing saya yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan penullis dalam menyelesaikan Tugas Akhir.
5. Bapak Supriyanto S.W, M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik saya
6. Kedua orang tua saya yaitu Bapak tercinta Resman Siagian dan Mama tercinta Servi Lentina Siburian yang selalu ada, selalu mendukung saya dalam bentuk apapun, memberikan semangat dan mendoakan penulis dalam penyelesaian skripsi.
7. Abg saya Willy Zonathan Siagian yang sudah mengalah, memberikan semangat, dukungan dan mendoakan penulis dalam penyelesaian skripsi.

Serta adik saya Agustus Dirgahayu Siagian dan Dinda Rotua Siagian yang selalu mendukung penulis dalam penyelesaian skripsi

8. Keluarga Besar Op. Pantun Siburian dan keluarga besar Op. Zonathan Siagian dan terkhusus Nantulang saya tercinta Rosmino Sianipar yang selalu mendukung saya, memberikan semangat dan mendoakan penulis dalam penyelesaian skripsi.
9. Sahabat tercinta saya Hotmaria Situmorang, Winda Simanungkalit, Devi Dahlia Sitinjak, Fitri br. Dolok Saribu yang selalu ada menemani, memberi kritik saran, dukungan serta doa-doa yang baik bagi penulis.
10. JanjiGaLoreng (Dita, Dileah, Nanad, Akay, Aca) selaku sahabat saya yang selalu ada saling mendukung serta mendoakan dalam penulisan skripsi
11. Seluruh teman-teman seperjuangan yang selalu membantu, mendukung, serta bekerja sama dalam suka dan duka dalam atau diluar perkuliahan
12. *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, Januari 2025
Penulis

Friska Monika Sari Siagian

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Batasan Masalah	10
1.6 Sistematika Penulisan.....	10
BAB II	12
TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Telaah Teoritis	12
2.1.1 Teori Investasi	12
2.1.2 <i>Return</i> Portofolio	14
2.1.3 Risiko Portofolio	15
2.1.4 Konsep <i>Return</i> dan Risk	16
2.1.5 Teori Portofolio	17
2.1.6 Portofolio Optimal.....	19
2.1.7 Portofolio Efisien.....	21
2.1.8 Model Elton dan Gruber	21
2.1.9 Portofolio optimal berdasarkan model Elton dan Gruber	22
2.1.10 Saham LQ-45	25

2.2 Telaah Empiris	26
2.3 Kerangka Pemikiran	30
BAB III.....	31
METODE PENELITIAN.....	31
3.1 Desain Penelitian.....	31
3.2 Populasi dan Sampel	31
3.3 Metode Pengumpulan Data	32
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
3.5 Metode Analisis Data	34
BAB IV	36
ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	36
4.1 Gambaran Umum Sampel	36
4.2 Data Deskriptif	36
4.3 Proses Analisis	37
4.4 Hasil Analisis	45
BAB V.....	48
KESIMPULAN DAN SARAN	48
5.1 Kesimpulan	48
5.2 Implikasi Penelitian.....	49
5.3 Keterbatasan dan Saran Penelitian Mendatang	50
DAFTAR PUSTAKA	52
LAMPIRAN.....	55

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Return Saham Big Bank Indonesia	5
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3. 1 Daftar Saham Anggota Sampel.....	32
Tabel 3. 2 Variabel dan Skala Pengukuran	33
Tabel 4. 1 Frekuensi Perdagangan Anggota Sampel.....	36
Tabel 4. 2 Deviden Anggota Sampel	37
Tabel 4. 3 Data Indeks Saham LQ-45.....	38
Tabel 4. 4 Data SBI-1 BULAN	40
Tabel 4. 5 $E(R_i)$, STDev dan Variance saham individual.....	41
Tabel 4. 6 $E(R_i)$, STDev dan Variance LQ-45 dan SBI	42
Tabel 4. 7 Beta dan Variance Error masing-masing saham	43
Tabel 4. 8 Cutt-Off Point Saham Indeks LQ-45	44
Tabel 4. 9 Saham dengan ERB diatas Ci	44
Tabel 4. 10 Penentuan Bobot Saham.....	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Return Big Bank.....	6
Gambar 4. 1 Perubahan Frekuensi Perdagangan Sampel.....	38
Gambar 4. 2 Grafik Indeks Saham LQ-45, 2019-2023.....	39
Gambar 4. 3 Grafik Perubahan SBI-1 Bulan, 2019-2023.....	40
Gambar 4. 4 Grafik $E(R_i)$, STDev dan Variance saham individual	42
Gambar 4. 5 Grafik Beta dan Variance Error masing-masing saham.....	43



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Uji Plagiarisme	56
Lampiran 2: Cek Turnitin.....	57
Lampiran 3: Uji Referensi.....	58
Lampiran 4: Buku Bimbingan.....	62
Lampiran 5: Data Saham Indeks LQ-45 Periode 2019-2023.....	65
Lampiran 6: Data Saham Individual Periode 2019-2023.....	65
Lampiran 7: Return Saham Indeks Saham LQ-45 Periode 2019-2023.....	67
Lampiran 8: Return Saham Individual Periode 2019-2023.....	67
Lampiran 9: Olah Data Model Elton dan Gruber.....	69
Lampiran 10: Daftar Riwayat Hidup.....	71