

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
OPTIMAL SAHAM SAHAM DI INDEKS SAHAM LQ-
45 MENGGUNAKAN MODEL ELTON DAN GRUBER
PERIODE 2019-2024**

SKRIPSI

OLEH:

SAMUEL SANDI

202110325310



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

2025

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Saham
Saham Di Indeks Saham LQ-45
Menggunakan Model Elton Dan Gruber
Periode 2019-2024

Nama Mahasiswa : Samuel Sandi

Nomor Pokok : 202110325310

Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 24 Juli 2025

Jakarta, 31 Juli 2025

MENYETUJUI,

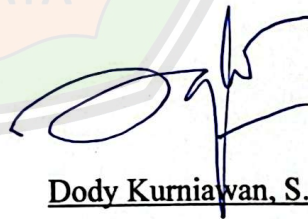
Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II



Cahyadi Husadha, S.E., M.M.

NIDN. 0304068209



Dody Kurniawan, S.E., M.M.

NIDN. 0319087903

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal
Saham Saham Di Indeks Saham LQ-45
Menggunakan Model Elton Dan Gruber
Periode 2019-2024

Nama Mahasiswa : Samuel Sandi

Nomor Pokok : 202110325310

Program Studi / Fakultas : Manajemen / Ekonomi dan Bisnis

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 24 Juli 2025

Jakarta, 31 Juli 2025

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Penguji : Dr. Dovina Navanti, S.T., M.M
NIDN. 0327037601

Sekretaris Tim Penguji : Dr. Dewi Sri Woelandari Pantjolo
Giningroem, S.E., M.Sc
NIDN. 0303017106

Penguji : Cahyadi Husadha, S.E., M.M
NIDN. 0304068209

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi

Manajemen

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

NIDN. 0327037601

Dekan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

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

NIDN. 0318087101

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Skripsi yang berjudul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Saham Di Indeks Saham LQ-45 Menggunakan Model Elton Dan Gruber Periode 2019-2024” 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 kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

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, 31 juli 2025

Yang membuat pernyataan,



Samuel Sandi

202110325310

ABSTRAK

Samuel Sandi, 202110325310. Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Saham Di Indeks Saham LQ-45 Menggunakan Model Elton Dan Gruber Periode 2019-2024.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pembentukan portofolio optimal saham-saham yang tergabung dalam indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan Model Elton dan Gruber selama periode 2019-2024. Model Elton dan Gruber dipilih karena kemampuannya dalam menyederhanakan proses pemilihan portofolio melalui pendekatan trade-off antara return dan risiko, tanpa memerlukan matriks kovarians yang kompleks. Metode penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa harga saham bulanan, tingkat return pasar, dan suku bunga bebas risiko. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pemilihan saham berdasarkan rasio *excess return to beta* menghasilkan portofolio yang lebih efisien dibandingkan dengan pendekatan tradisional. Selain itu, komposisi portofolio optimal yang dihasilkan mampu memberikan *return* yang kompetitif dengan tingkat risiko yang terdiversifikasi. Temuan ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi yang lebih rasional dan berbasis data empiris.

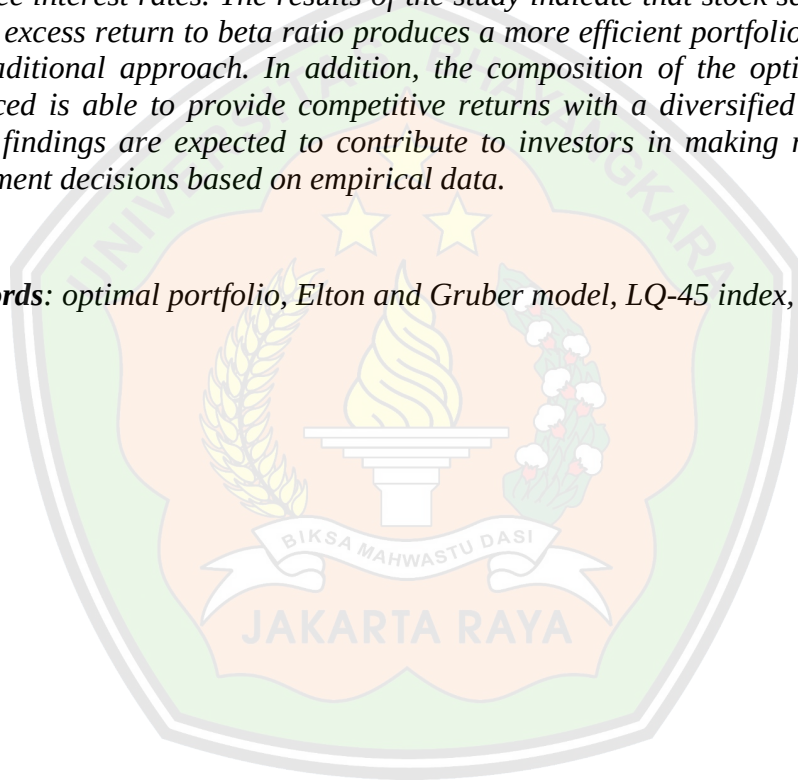
Kata kunci: *portofolio optimal, model Elton dan Gruber, indeks LQ-45, return, risiko.*

ABSTRACT

Samuel Sandi, 202110325310. *Analysis of Optimal Portfolio Formation of Stocks in the LQ-45 Stock Index Using the Elton and Gruber Models for the 2019-2024 Period.*

This study aims to analyze the formation of an optimal portfolio of stocks included in the LQ-45 index on the Indonesia Stock Exchange using the Elton and Gruber Models for the 2019-2024 period. The Elton and Gruber Models were chosen because of their ability to simplify the portfolio selection process through a trade-off approach between return and risk, without requiring a complex covariance matrix. This research method uses a quantitative approach with secondary data in the form of monthly stock prices, market return rates, and risk-free interest rates. The results of the study indicate that stock selection based on the excess return to beta ratio produces a more efficient portfolio compared to the traditional approach. In addition, the composition of the optimal portfolio produced is able to provide competitive returns with a diversified level of risk. These findings are expected to contribute to investors in making more rational investment decisions based on empirical data.

Keywords: *optimal portfolio, Elton and Gruber model, LQ-45 index, return, risk.*



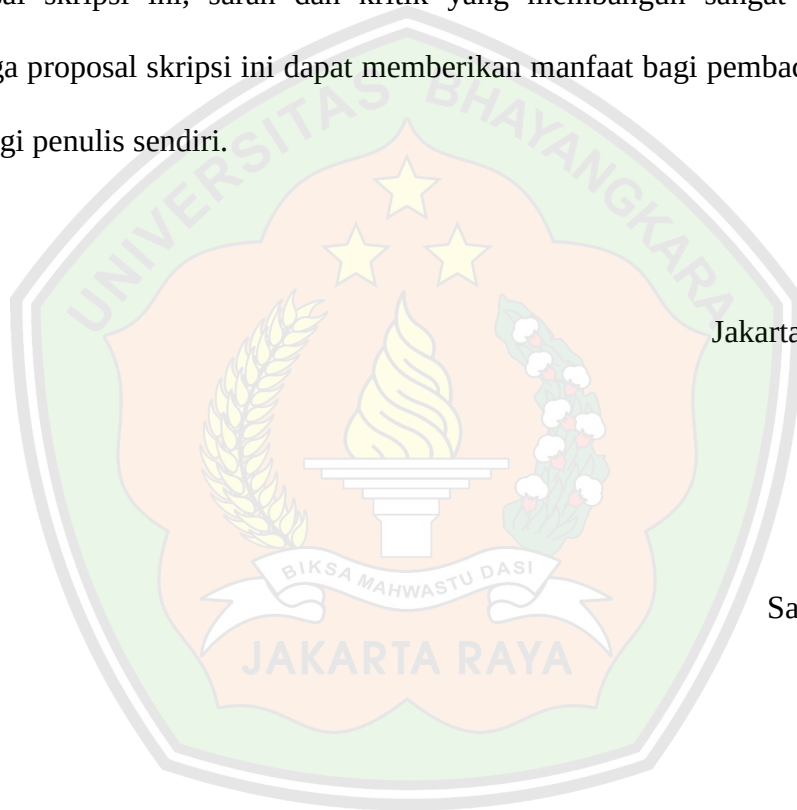
KATA PENGANTAR

Puji Tuhan dan Puji Syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, Sehingga skripsi dengan judul "Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham di LQ-45 Menggunakan Model Elton dan Gruber di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024" dapat di selesaikan oleh penulis. Penulis ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan, serta doa 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. 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. Cahyadi Husadha, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing saya yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam menyelesaikan Tugas Akhir
5. Bapak Supriyanto S.E., M.M selalu Dosen Pembimbing Akademik saya
6. Orangtua saya yaitu Edison Simanungkalit yang selalu ada, selalu mendukung saya dalam bentuk apapun, memberikan semangat dan mendoakan penulis dalam penyelesaian skripsi
7. Keluarga Besar Op. Maria yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada penulis dalam penyelesaian skripsi

8. Seluruh teman-teman seperjuangan yang selalu membantu, mendukung, serta bekerja sama dalam suka dan duka dalam atau di luar perkuliahan
9. This thesis is more than just an academic requirement, it is a journey filled with emotions, lessons, and growth. And at every step of the journey, there is one light that always accompanies me, you.

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



Jakarta, Juni 2025

Penulis

Samuel Sandi

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Masalah	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Tugas Akhir	10
BAB II.....	12
TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Teori Teoritis	12
2.1.1 Teori Portofolio.....	12
2.1.2 Return Portofolio	13
2.1.3 Risk Portofolio.....	15
2.1.4 Portofolio Optimal.....	15
2.1.5 Portofolio Efisien	17
2.1.6 Konsep Return dan Risk.....	18
2.1.7 Teori Investasi.....	20
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	24
2.2 Telaah Empiris	24

2.3 Kerangka Pemikiran.....	28
BAB III.....	29
METODE PENELITIAN.....	29
3.2 Populasi dan Sampel.....	29
3.2.1 Populasi.....	29
3.2.2 Sampel.....	31
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	32
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
3.5 Metode Analisis Data.....	35
BAB IV.....	36
ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	36
4.1 Gambar Umum Sampel.....	36
4.2 Data Deskriptif	36
4.3 Proses Analisis.....	38
4.4 Hasil Analisis	48
BAB V.....	50
KESIMPULAN DAN SARAN.....	50
5.1 Kesimpulan.....	50
5.2 Saran	51
DAFTAR PUSTAKA.....	53
LAMPIRAN.....	56

DAFTAR TABEL

Tabel 1 1 Return Saham Indeks Saham LQ-45 Periode 2019 - 2024	6
Tabel 2 1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3 1 Daftar Saham Anggota Indeks Saham LQ-45.....	30
Tabel 3 2 Variabel dan Skala Pengukuran	33
Tabel 4 1 Daftar Saham Indeks LQ-45	36
Tabel 4 2 Data Indeks Saham LQ-45.....	38
Tabel 4 3 $E(R_i)$, STDev dan Variance saham individual	41
Tabel 4 4 Saham-Saham Pembentukan Portofolio Optimal	43
Tabel 4 5 Beta dan Variance Error masing-masing saham	44
Tabel 4 6 Cutt-Off Point Saham Indeks LQ-45	45
Tabel 4 7 Saham dengan ERB diatas Ci	46
Tabel 4 8 Penentuan Bobot Saham	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4 1 Grafik Perusahaan Indeks Saham LQ-45	40
---	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Uji Plagiarisme

Lampiran 2 : Uji Referensi

Lampiran 3 : Hasil Analisis Saham Indeks LQ-45 Periode 2019-2024

Lampiran 4 : Kartu Bimbingan

Lampiran 5 : Daftar Riwayat Hidup

