

# PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM INDEKS SRI-KEHATI PADA BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2019 - 2023)

**LAYALIA BRILIANI AZ-ZAHRA**



**DEPARTEMEN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2024**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
  2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



*@Hak cipta milik IPB University*

IPB University



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

## **PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pembentukan Portofolio Optimal Saham Indeks SRI-KEHATI pada Bursa Efek Indonesia (Periode 2019-2023)” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juni 2024

Layalia Briliani Az-Zahra  
NIM H2401201022

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



## ABSTRAK

LAYALIA BRILIANI AZ-ZAHRA. Pembentukan Portofolio Optimal Saham Indeks SRI-KEHATI pada Bursa Efek Indonesia (Periode 2019 - 2023). Dibimbing oleh EKA DASRA VIANA.

Kondisi perekonomian Indonesia yang stabil menunjukkan hal positif dan meningkatkan jumlah investor pada pasar modal di Indonesia. Salah satu instrument pada pasar modal yaitu saham. Tujuan penelitian ini membentuk portofolio optimal yang menjadi rekomendasi para investor. Penelitian ini menggunakan CAPM dan model Markowitz, yang melibatkan penggunaan data sekunder. Proses pemilihan sampel penelitian melibatkan penggunaan teknik *non-probability sampling*, khususnya *purposive sampling*. Penelitian ini berfokus pada Indeks SRI-KEHATI periode Januari 2019-Desember 2023. Terdapat 7 saham efisien menggunakan metode CAPM yaitu BBCA, BBNI, BBRI, BMRI, JSMR, KLBF, dan UNTR. Kombinasi 7 saham model Markowitz membentuk dua preferensi. Preferensi pertama menghasilkan proporsi alokasi dengan rumus yaitu *expected return* portofolio tahunan sebesar 40,55% dan risiko portofolio tahunan sebesar 30,33%. Preferensi kedua menghasilkan proporsi alokasi dengan solver yaitu *expected return* portofolio tahunan sebesar 46,79% dan risiko portofolio tahunan sebesar 32,91%.

Kata kunci: CAPM, Model Markowitz, Portofolio Optimal, SRI KEHATI

## ABSTRACT

LAYALIA BRILIANI AZ-ZAHRA. Optimal Portfolio Formation of SRI-KEHATI Index Stocks on the Indonesia Stock Exchange (2019-2023 Period). Supervised by EKA DASRA VIANA.

The stable economic conditions in Indonesia have had a positive impact, leading to an increase in the number of investors in the Indonesian capital market. One of the key instruments in this market is stocks. The aim of this research is to create an optimal portfolio that can be recommended to investors. The study utilizes the CAPM and Markowitz models, and involves the use of secondary data. The research sample selection process makes use of non-probability sampling techniques, specifically purposive sampling. This research focuses on the SRI-KEHATI Index for the period from January 2019 to December 2023. Using the CAPM method, 7 efficient stocks have been identified, namely BBCA, BBNI, BBRI, BMRI, JSMR, KLBF, and UNTR. The combination of 7 stocks using the Markowitz model forms two preferences. The first preference generates an allocation proportion with a formula that results in an annual portfolio expected return of 40.55% and an annual portfolio risk of 30.33%. The second preference generates an allocation proportion with a solver that results in an annual portfolio expected return of 46.79% and an annual portfolio risk of 32.91%.

*Keywords:* CAPM, Markowitz Model, Optimal Portfolio, SRI KEHATI

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2024  
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

*Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.*

*Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.*

# **PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM INDEKS SRI-KEHATI PADA BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2019-2023)**

**LAYALIA BRILIANI AZ-ZAHRA**

Skripsi  
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi  
Departemen Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2024**



@Hak cipta milik IPB University

IPB University

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

- 1 Dr. Ir. Budi Purwanto, M.E.
- 2 Nurul Hidayati, S.E, M.Si.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.





*@Hak cipta milik IPB University*

**IPB University**



Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Judul Skripsi : Pembentukan Portofolio Optimal Saham Indeks SRI-KEHATI  
pada Bursa Efek Indonesia (Periode 2019-2023)

Nama : Layalia Briliani Az-Zahra

NIM : H2401201022

Disetujui oleh

Pembimbing:

Eka Dasra Viana, S.E., Ak., M.Acc.



Diketahui oleh

Ketua Departemen Manajemen:

Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M.

NIP 197812132006041001



Tanggal Ujian:

13 Juni 2024

Tanggal Lulus:

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Januari 2024 sampai bulan Maret 2024 ini ialah Manajemen Keuangan, dengan judul “Pembentukan Portofolio Optimal Saham Indeks SRI-KEHATI pada Bursa Efek Indonesia (Periode 2019-2023)”

Terima kasih penulis ucapkan kepada para pembimbing, Ibu Eka Dasra Wiana, S.E., Ak., M.Acc. yang telah membimbing dan banyak memberi saran. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada pembimbing akademik, moderator seminar, dan penguji luar komisi pembimbing. Di samping itu, penghargaan penulis sampaikan kepada PT Bursa Efek Indonesia yang sudah menyediakan data secara lengkap dan Otoritas Jasa Keuangan, Bapak Bayu Bandono beserta Ibu Sulistyoningsih dan Ibu Mustika Septiyas Trisilia yang telah membantu selama pengumpulan data. Ungkapan terima kasih juga disampaikan kepada Anggut Drs. Azibar Azyz, Nenek Rostian Kamarudin, Ibu Dra. Ridhony Azyb, Tante Azwita Azyb, Papap Drs. Mochamad Agustani, Kakak M. Al kautsar, Kakak M. Rayhaan Baihaqi, Adik M. Gamal Al fauza, Adik Nafisha Agny Anjeny, Kakak Ghina Chairani, Kakak Ardha Dimitri, Kakak Prameisy, serta seluruh keluarga tercinta yang selalu memberikan dukungan, doa dan kasih sayang selalu menyertai penulis. Athar Al-Ghifary, Resti Nuraeni, Denisa Adela, Kenisha, Revi, Dela, Peni Aulia, Rahma Davita yang selalu menemani penulis mengerjakan tugas akhir. Syifa Sofistika, Mursyida Kamilah, Avisia Ghassani, Annisa Cahya, Niftira Fajriah, Lia Septina, Febya Noor, Intan Faiza, Andra Tania, Kak Nabilah Afifah, Rangga I, Rangga A, Miko, Bayu, Verdi, Indra, Tubagus, Naila, Kleovan, Odi, serta seluruh sahabat yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, teman-teman KKN Cirebon Girang, teman-teman satu bimbingan, teman-teman magang OJK, teman-teman magang BI, Manajemen angkatan 57, Departemen Manajemen, dan seluruh pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan bantuan, dukungan, doa, dan kasih sayangnya kepada penulis selama kuliah maupun saat proses penyelesaian tugas akhir.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juni 2024

*Layalia Briliani Az-Zahra*

## DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
<b>I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan	4
1.4 Manfaat	4
1.5 Ruang Lingkup	4
<b>II TINJAUAN PUSTAKA</b>	<b>5</b>
2.1 Pasar Modal	5
2.2 Investasi	5
2.3 Saham	5
2.4 Portofolio	6
2.5 Model CAPM	6
2.6 Model Markowitz	6
2.7 <i>Index</i> SRI-KEHATI	7
2.8 Penelitian Terdahulu	8
<b>III METODE</b>	<b>11</b>
3.1 Kerangka Penelitian	11
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	11
3.3 Jenis dan Sumber Data	12
3.4 Metode Penarikan Sampel	12
3.5 Metode Pengolahan dan Analisis Data	13
<b>IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	<b>17</b>
4.1 Gambaran Umum	17
4.2 Kinerja Saham Emiten SRI-KEHATI Periode Januari 2019-Desember 2023	18
4.3 Seleksi Portofolio Efisien	30
4.4 Pembentukan Portofolio Optimal Model Markowitz	32
<b>V SIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>39</b>
5.1 Simpulan	39
5.2 Saran	39
DAFTAR PUSTAKA	41
LAMPIRAN	45
RIWAYAT HIDUP	52

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang  
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.  
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



## DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	8
2	Data Emiten terdaftar pada <i>Index</i> SRI-KEHATI periode Januari 2019-Desember 2023	12
3	Komponen dalam menghitung <i>Expected Return</i>	30
4	Seleksi Portofolio Efisien Indeks SRI-KEHATI	31
5	Nilai <i>expected return</i> 7 sampel saham efisien	32
6	Nilai Standar Deviasi dan Varians 7 sampel saham efisien	33
7	Matriks Varian-Kovarian 7 saham efisien SRI-KEHATI	34
8	Korelasi Antar-Individual Aktiva	34
9	Alokasi proporsi portofolio optimal menggunakan rumus	36
10	Pembentukan tingkat pengembalian yang diharapkan dan tingkat risiko dengan rumus	37
11	Alokasi proporsi portofolio optimal menggunakan <i>solver</i>	37
12	Pembentukan tingkat pengembalian yang diharapkan dan tingkat risiko dengan <i>solver</i>	38

## DAFTAR GAMBAR

1	Pertumbuhan ekonomi Indonesia	1
2	Peningkatan jumlah investor pasar modal Indonesia	2
3	Kerangka pemikiran	11
4	Kondisi pasar modal Indonesia periode 2019-2023	17
5	Kondisi <i>Index</i> SRI-KEHATI periode 2019-2023	18
6	Kinerja PT Astra International Tbk	18
7	Kinerja PT Bank Central Asia Tbk	19
8	Kinerja PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	20
9	Kinerja PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	21
10	Kinerja PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	22
11	Kinerja PT Indofood Sukses Makmur Tbk	23
12	Kinerja PT Jasa Marga (Persero) Tbk	23
13	Kinerja PT Kalbe Farma Tbk (Bloomberg Data 2024)	24
14	Kinerja PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk	25
15	Kinerja PT Semen Indonesia (Persero) Tbk	26
16	Kinerja PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk	27
17	Kinerja PT United Tractors Tbk	27
18	Kinerja PT Unilever Indonesia Tbk	28
19	Kinerja PT Wijaya Karya (Persero) Tbk	29
20	Kinerja saham SRI-KEHATI periode Januari 2019-Desember 2023	29
21	<i>Security market line</i> (SML)	32
22	Garis <i>efficient frontier</i>	35
23	Proporsi portofolio optimal menggunakan rumus	36
24	Proporsi portofolio optimal risiko terkecil menggunakan <i>solver</i>	37

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang  
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.  
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

## DAFTAR LAMPIRAN

1	Pemilihan populasi dengan karakteristik tertentu sebagai sampel	46
2	Data harga penutupan	47
3	<i>Realized return</i>	49
4	Perhitungan proporsi portofolio optimal preferensi risiko terkecil menggunakan rumus	51

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.