

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL  
DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL  
GUNA PENGAMBILAN KEPUTUSAN DALAM  
BERINVESTASI PADA SAHAM INDEKS LQ-45**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Melengkapi Sebagian Syarat  
Dalam Mencapai Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)



**Disusun Oleh :**

Nama : **Ani Hayatul Masruroh**  
NIM : 15111003  
Pembimbing : Iwan Setya Putra, SE.,Ak., MM

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI KESUMA NEGARA**

**BLITAR**

**2019**

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

Yang bertandatangan di bawah ini Dosen pembimbing dari,

Nama : **Ani Hayatul Masruroh**

NIM : 15111003

Jurusan : Akuntansi

Program studi : Akuntansi

Judul skripsi :

***ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN  
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL GUNA PENGAMBILAN  
KEPUTUSAN DALAM BERINVESTASI PADA SAHAM INDEKS LQ-45***

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini sudah melalui proses bimbingan sejak tanggal 02 Februari 2019 sampai dengan 01 November 2019 dan memberikan persetujuan atas skripsi ini untuk diuji di depan dewan penguji skripsi.

Demikian persetujuan ini saya berikan sebagai syarat untuk mengikuti Ujian Komprehensif bagi mahasiswa tersebut di atas.

Blitar, 06 November 2019

**Pembimbing,**



CS Scanned with  
CamScanner

**Iwan Setya Putra, SE.,Ak., MM**

## LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : **Ani Hayatul Masruroh**  
 NIM : 15111003  
 Jurusan : Akuntansi  
 Program studi : Akuntansi  
 Judul skripsi :

### ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL GUNA PENGAMBILAN KEPUTUSAN DALAM BERINVESTASI PADA SAHAM INDEKS LQ-45

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penulisan skripsi ini yang telah saya buat ini merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya.

Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan tata tertib di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kesuma Negara Blitar.

Demikian, pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan.

Blitar, 06 November 2019

**Penulis,**



**Ani Hayatul Masruroh**



## SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI KESUMA NEGARA BLITAR

STATUS : TERAKREDITASI B

AKUNTANSI (SK. No. 4535/SK/BAN-PT/Akred/S/XI/2017) MANAJEMEN (SK. No. 4450/SK/BAN-PT/Akred/S/XI/2017)

SEKRETARIAT/KAMPUS : JL. MASTRIP 59 BLITAR Telp.(0342) 802330 – Fax. (0342) 813788

Website : <http://www.stieken.ac.id> E-mail : [info@stieken.ac.id](mailto:info@stieken.ac.id)

### SURAT KETERANGAN PENELITIAN

Nomor : 235/STIEKEN/E.04/XI/2019

Yang bertanda tangan di bawah ini Penanggung Jawab Laboratorium Pasar Modal Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kesuma Negara Blitar menerangkan bahwa:

Nama : Ani Hayatul Masruroh  
 NIM : 15111003  
 Program Studi : S1 Akuntansi

Adalah benar telah melakukan penelitian dalam rangka penulisan skripsinya yang mengangkat tema "Pembentukan Portofolio Optimal pada Saham Indeks LQ-45" sejak tanggal 2 Februari 2019 sampai dengan tanggal 1 November 2019.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan diberikan kepada yang bersangkutan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Blitar, 5 November 2019  
 Penanggung Jawab Laboratorium  
 Pasar Modal,

Tanto Askriyandoko Putro, SE., MM.  
 NIDN. 0712108801

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul:

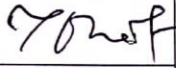

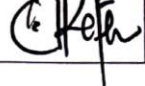
***ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN  
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL GUNA  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN DALAM BERINVESTASI PADA  
SAHAM INDEKS LQ-45***

Yang disusun oleh:

Nama : **Ani Hayatul Masruroh**  
 NIM : 15111003  
 Jurusan : Akuntansi  
 Program Studi : Akuntansi

Telah diuji dan dinyatakan lulus pada tanggal **18 November 2019**.

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

NO	NAMA	KEDUDUKAN	TANDA TANGAN
1.	Iwan Setya Putra, SE.,Ak., MM.	Penguji I	
2.	Sulistya Dewi Wahyuningsih, SE., MSA.	Penguji II	
3.	Retno Murnisari, SE., MM.	Penguji III	

Blitar, 06 Desember 2019

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi,



**(Retno Murni Sari, SE., MM)**

Ketua Dewan Penguji,



**(Iwan Setya Putra, SE., Ak., MM.)**

## ABSTRAKSI

### **ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL GUNA PENGAMBILAN KEPUTUSAN DALAM BERINVESTASI PADA SAHAM INDEKS LQ-45**

**ANI HAYATUL MASRUOH– 15111003**

Kata kunci: Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal, Indeks LQ-45

Adanya informasi yang terlalu banyak (*overload*) membuat para investor gagal dalam membentuk portofolio optimal. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar proporsi yang tepat untuk berinvestasi saham agar memperoleh *return* yang maksimal dengan risiko yang minimal. Periode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu mulai Februari 2016 hingga Januari 2019 pada indeks LQ-45.

Populasi penelitian ini yaitu seluruh emiten yang bergabung dalam indeks LQ-45. Seleksi populasi yang digunakan untuk sampel menggunakan metode purposive sampling. Jumlah sampel sebanyak 33 emiten. Teknik analisis data yang penulis gunakan dalam pembentukan portofolio optimal yaitu menggunakan model indeks tunggal.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dari 33 saham sampel yang terpilih hanya 13 saham yang menjadi kandidat portofolio optimal. Proporsi dana dari ke 13 saham ini yaitu ANTM sebesar 7,18%. SRIL sebesar 4,74%. INCO sebesar 7,97%. PTBA sebesar 15,42%. UNTR sebesar 8,76%. ADRO sebesar 7,40%. BBKA sebesar 24,46%. BBRI sebesar 5,89%. BBNI sebesar 4,30%. BMRI sebesar 5,61%. BBTN sebesar 2,57%. ICBP sebesar 4,57% dan GGRM sebesar 1,13%. Return portofolio yang akan didapat sebesar 2,79% per bulan dengan tingkat risiko portofolio sebesar 1,23% per bulan. Risiko portofolio ini lebih kecil dibanding risiko berinvestasi pada saham individual.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis persembahkan kepada Allah SWT karena berkat rahmat, hidayah, dan karunia-Nya semata, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal Guna Pengambilan Keputusan Dalam Berinvestasi Pada Saham Indeks LQ-45”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai Sarjana Akuntansi, Jurusan Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kesuma Negara (STIEKEN) Blitar.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Iwan Setya Putra, SE., Ak., MM., selaku Ketua STIEKEN Blitar dan pembimbing dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Retno Murni Sari, SE., MM., selaku Ketua Jurusan Akuntansi STIEKEN Blitar.
3. Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan mata kuliah selama di STIEKEN Blitar.
4. Kedua orang tuaku, nenek, tante serta tunanganku yang telah mendukung dan mendo'akan demi kelancaran proses penyusunan skripsi.
5. Saudara-saudara, teman-teman yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu terimakasih atas do'a, bimbingan, *support* serta kasih sayang yang selalu tercurah selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari berbagai kekurangan, untuk itu penulis mengharapkan adanya kritik dan saran demi kesempurnaan dan perbaikan. Semoga skripsi ini, dapat memberikan manfaat bagi masyarakat dan Pemerintah Kabupaten Blitar dan juga para pembaca dalam memberikan informasi dan pengembangan wawasan ilmu pengetahuan serta dapat dikembangkan lagi lebih lanjut.

Blitar, 06 November 2019

**Penulis,**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Ani Hayatul Masruroh'. The signature is stylized with a large initial 'A' and a horizontal line at the end.

Ani Hayatul Masruroh



## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Halaman Persetujuan Skripsi .....	ii
Halaman Pernyataan Keaslian.....	iii
Halaman Pengesahan Skripsi .....	iv
Abstraksi .....	v
Kata Pengantar .....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel .....	x
<b>BAB I</b>	<b>PENDAHULUAN</b>
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Permasalahan.....	3
C. Rumusan Masalah .....	4
D. Tujuan Penelitian.....	4
E. Kegunaan Penelitian.....	4
<b>BAB II</b>	<b>LANDASAN TEORI</b>
A. Penelitian Terdahulu.....	6
B. Pasar Modal .....	10
C. Investasi.....	12
D. Saham .....	14
E. <i>Return</i> Saham .....	15
F. Risiko.....	17

	G. Model Indeks Tunggal.....	22
	H. Portofolio Menurut Model Indeks Tunggal.....	24
	I. Hubungan Pembentukan Portofolio Optimal .....	28
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	
	A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	29
	B. Jenis Penelitian .....	29
	C. Definisi Operasional Variabel .....	29
	D. Populasi dan Sampel .....	30
	E. Metode Pengumpulan Data .....	31
	F. Teknik Analisa Data.....	32
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	
	A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	34
	B. Analisa Data .....	43
	C. Pembahasan.....	62
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
	A. Kesimpulan .....	68
	B. Saran.....	69
	<b>Daftar Pustaka.....</b>	<b>70</b>

## DAFTAR TABEL

		<b>Halaman</b>
Tabel 1	Saham-saham yang menjadi sampel .....	30
Tabel 2	Perhitungan <i>Return Realisasi</i> , <i>Return Ekspektasi</i> , <i>Variance</i> , Standar Deviasi dan Kovarian .....	44
Tabel 3	Perhitungan <i>Return</i> , Standar Deviasi dan <i>variance</i> pasar .....	47
Tabel 4	Perhitungan Alpha dan Beta Masing-masing Saham .....	48
Tabel 5	Perhitungan <i>Unsystematic Risk</i> .....	50
Tabel 6	Data Tingkat Suku Bunga BI 7-Day .....	51
Tabel 7	<i>Excess Return to Beta</i> .....	53
Tabel 8	Hasil ERB Tertinggi ke Nilai Terendah.....	54
Tabel 9	Perhitungan Nilai Ai, Bi dan Ci .....	55
Tabel 10	Perbandingan Nilai ERB dan Cut Off Point .....	57
Tabel 11	Hasil Perhitungan Skala Tertimbang dan Proporsi Dana.....	59
Tabel 12	Hasil Perhitungan Alpha dan Beta Portofolio.....	60
Tabel 13	Hasil Perhitungan Risiko Portofolio .....	61
Tabel 11	Perbandingan Harga Saham Sejak Januari hingga September.....	67