

Portofolio Optimal dengan Model Markowitz pada IDX30

Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2019



Disusun Oleh:

Eka Purwasih Mashanafi

185002874

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2020



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PROGRAM PASCASARJANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : EKA PURWASIH MASHANAFI
Nomor Mahasiswa : 18.874/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Portofolio Optimal Dengan Model Markowitz Pada Saham IDX30 Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2019

Nama Penguji	Tanggal	Tanda Tangan
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M.	27-01-2020	
Dr. C. Handoyo Wibisono, M.M.,CSA	24/1-2020	
Dr. H. Y. Sri Widodo, M.M.,Akt.,CA	27/1-2020	

Ketua Program Studi

PROGRAM
PASCASARJANA
Dr. Dra. J. Ellyawati, M.M.



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PROGRAM PASCASARJANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PERSETUJUAN TESIS

Nama : EKA PURWASIH MASHANAFI
Nomor Mahasiswa : 18.874/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Portofolio Optimal Dengan Model Markowitz Pada Saham IDX30 Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2019

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda Tangan

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M.

27-01-2020

Sukmawati

HALAMAN PERNYATAAN

Sehubungan dengan peraturan-peraturan yang berlaku saat ini, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : EKA PURWASIH MASHANAFI
Nomor Mahasiswa : 18.874/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Portofolio Optimal Dengan Model Markowitz Pada Saham IDX30 Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2019

Menyatakan bahwa penelitian ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini dalam catatan perut/catatan kaki/daftar pustaka.

Peneliti bersedia menerima sanksi akademik dan sanksi hukum atau sanksi sesuai peraturan yang berlaku apabila di kemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil duplikasi atau plagiasi. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dipergunakan sebaik-baiknya.

Yogyakarta, Januari 2020

Eka Purwasih Mashanafi

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan Karunia-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan tesis ini.

Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Megister Manajemen (S2) pada program pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Dalam penyusunan tesis ini, penulis banyak sekali mendapat bantuan dan pengarahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. J. Ellyawati, M.M. sebagai Kaprodi Magister Manajemen, yang telah memberikan banyak perhatian kepada mahasiswa sehingga kami merasa sangat dimudahkan dalam segala keperluan akademik.
2. Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M sebagai dosen pembimbing saya. Terima kasih telah membimbing dan menginspirasi saya, yang menjadikan ilmu investasi menjadi hal yang sangat menyenangkan.
3. Papa, mama, adik dan keluarga tercinta yang telah memberikan dukungan tidak terhingga sehingga bisa mencapai titik ini.
4. Keluarga baru saya MM UAJY kelas A 2018, terima kasih telah hadir untuk saya dalam dua tahun ini. Panutan saya, Drg. Hans Wibowo, saya sangat bangga pernah mengenalmu.
5. Gabriela Watulingas, Gabriela Rentembala, Chelin Iskandar, Helen Aristia, Ovi Tatubuan, Glenward, Andjar Tito, Lucia Paskarani, Albertus Novan, dan sahabat hidup selamanya saya Galang Rivky. Terima kasih telah membantu saya secara langsung dalam menyelesaikan tesis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penulisan tesis ini. Oleh karena itu, masukan, saran, dan kritik dari pembaca sangat diharapkan untuk perbaikan penelitian ini. Kiranya tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 28 Januari 2020



Penulis

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	i
DAFTAR TABEL.....	ii
BAB I : PENDAHULUAN.....	1
LATAR BELAKANG.....	1-3
RUMUSAN MASALAH.....	3
BATASAN PENELITIAN.....	3
TUJUAN PENELITIAN.....	4
SISTEMATIKA PENULISAN.....	4-5
BAB II : TINJAUAN TEORI.....	6
INVESTASI.....	6
PASAR MODAL.....	6-8
SAHAM.....	8-9
INDEKS HARGA SAHAM.....	9-11
RETURN DAN RISIKO INVESTASI.....	11-12
PORTOFOLIO.....	12
<i>SINGLE INDEX MODEL</i>	12-14
PENELITIAN TERDAHULU.....	14-15
KERANGKA PEMIKIRAN.....	15
BAB III : METODOLOGI PENELITIAN.....	16
JENIS DAN SUMBER DATA.....	16
POPULASI PENELITIAN.....	16
SAMPEL PENELITIAN.....	16-18
TEKNIK PENGUMPULAN DATA.....	18
VARIABEL PENELITIAN.....	18-27
TEKNIS ANALISIS DATA.....	28
DAFTAR PUSTAKA.....	iii

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menentukan portofolio optimal dengan menggunakan model Markowitz pada perusahaan yang listing dalam IDX30 selama periode 2012 sampai dengan 2019 di Bursa Efek Indonesia. Sampel pada penelitian ini adalah saham perusahaan dalam indeks IDX30 di Bursa Efek Indonesia yang memenuhi kriteria sampel penelitian, yaitu sebanyak 47 saham. Pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan studi dokumentasi dengan sumber data sekunder, yaitu adjusted closing price, yang di dapat dengan mengakses *idx.co.id* dan *finance.yahoo.com*. Hasil analisis penelitian ini menghasilkan 10 (sepuluh) portofolio dengan kombinasi saham dan proporsi dana yang bervariasi. Portofolio optimal dengan model Markowitz pada penelitian ini terletak pada titik GMVP dengan nilai expected return 22,42%, deviasi standar 5,23% dan koefisien variasi 0,23.

Kata kunci: Model Markowitz, Portofolio Optimal

Abstract

The purpose of this study is to determine the optimal portfolio using the Markowitz model for companies listed on IDX30 during the period 2012 to 2019 on the Indonesia Stock Exchange. The sample in this study is the shares of the company listing in IDX30 index on the Indonesia Stock Exchange that met the criteria of the research sample, which are 47 shares. The data collection in this study uses a documentation study with secondary data sources, namely the adjusted closing price, which can be obtained by accessing idx.co.id and finance.yahoo.com. The analysis of this study resulted in 10 (ten) portfolios with combination of shares and varying proportions of funds. The optimal portfolio with the Markowitz model in this study is on the GMVP point with expected return 22.42%, standard deviation of 5.23% and coefficient of variation 0.23.

Keywords: Markowitz Model, Optimal Portfolio

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan Karunia-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan tesis ini.

Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Megister Manajemen (S2) pada program pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta. Dalam penyusunan tesis ini, penulis banyak sekali mendapat bantuan dan pengarahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. J. Ellyawati, M.M. sebagai Kaprodi Magister Manajemen, yang telah memberikan banyak perhatian kepada mahasiswa sehingga kami merasa sangat dimudahkan dalam segala keperluan akademik.
2. Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M sebagai dosen pembimbing saya. Terima kasih telah membimbing dan menginspirasi saya, yang menjadikan ilmu investasi menjadi hal yang sangat menyenangkan.
3. Papa, mama, adik dan keluarga tercinta yang telah memberikan dukungan tidak terhingga sehingga bisa mencapai titik ini.
4. Keluarga baru saya MM UAJY kelas A 2018, terima kasih telah hadir untuk saya dalam dua tahun ini. Panutan saya, Drg. Hans Wibowo, saya sangat bangga pernah mengenalmu.
5. Gabriela Watulingas, Gabriela Rentembala, Chelin Iskandar, Helen Aristia, Ovi Tatubuan, Glenward, Andjar Tito, Lucia Paskarani, Albertus Novan, dan sahabat hidup selamanya saya Galang Rivky. Terima kasih telah membantu saya secara langsung dalam menyelesaikan tesis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penulisan tesis ini. Oleh karena itu, masukan, saran, dan kritik dari pembaca sangat diharapkan untuk perbaikan penelitian ini. Kiranya tesis ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 28 Januari 2020



Penulis