

TESIS

**PERBEDAAN PORTOFOLIO INDEKS SAHAM SRI  
DAN INDEKS SAHAMA NON-SRI SEBELUM  
PANDEMI COVID-19 DAN SELAMA PANDEMI  
COVID-19 PADA BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



ELISABETH VANIA MARDITA

No. Mhs.: 21 50 26560

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
2022



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

---

PENGESAHAN TESIS

Nama : ELISABETH VANIA MARDITA  
Nomor Mahasiswa : 21 502 6560/KEU/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Perbedaan Portofolio Indeks Saham SRI Dan Portofolio  
Indeks Saham Non-SRI Sebelum Pandemi Covid-19 Dan  
Selama Pandemi Covid-19 Pada Bursa Efek Indonesia (BEI)

**Nama Pembimbing**

**Tanggal**

**Tanda Tangan**

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, MM.

6 Desember 2022



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
FAKULTAS BISNIS DAN EKONOMIKA  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : ELISABETH VANIA MARDITA  
Nomor Mahasiswa : 21 502 6560/KEU/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Perbedaan Portofolio Indeks Saham SRI Dan Portofolio  
Indeks Saham Non-SRI Sebelum Pandemi Covid-19  
Dan Selama Pandemi Covid-19 Pada Bursa Efek  
Indonesia (BEI)

Nama Penguji	Tanggal	Tanda Tangan
Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM.	20 Desember 2022	
Dr. I Putu Sugiarta, SE., M.Si., Akt CA	22 Desember 2022	
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., CSA	22 Desember 2022	

Ketua Program Studi

Dr. J. Ellyawati, MM.

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa tesis dengan judul :

**PERBEDAAN PORTOFOLIO INDEKS SAHAM SRI DAN INDEKS SAHAM NON-SRI SEBELUM PANDEMI COVID-19 DAN SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 12 Desember 2022

Yang menyatakan



**Elisabeth Vania Mardita**

## INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui perbedaan Portofolio Indeks Saham SRI dan Indeks Saham NON-SRI sebelum pandemi covid-19 dan selama pandemi covid-19 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini akan melihat perbedaan *return*, skeman portofolio, dan kinerja portofolio dengan menggunakan 2 metode yaitu *risk adjusted method* dan *snail trail*.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa Indeks Saham SRI memiliki kekuatan yang sama dengan Indeks Saham NON-SRI baik sebelum pandemi covid-19 maupun selama pandemi covid-19 yang dapat dilihat dari nilai signifikansi pada uji *paired sample t-test*. Secara *return* maupun kinerja portofolio menggunakan *risk adjusted method*, kedua indeks saham ini memiliki penurunan ketika pandemi covid-19 masuk ke Indonesia dari tahun 2019 hingga 2020. Metode *snail trail* juga menarik hal yang sama, kedua Indeks saham ini baik pada periode sebelum covid-19 maupun selama covid-19 mayoritas titik jejak bekicot berada pada kuadran *high risk high return* yang berarti bahwa Indeks Saham SRI maupun Indeks Saham NON-SRI memiliki ketahanan terhadap kondisi krisis akibat pandemi covid-19.

**Kata kunci : Portofolio, Indeks Saham, Pandemi Covid-19, Risk Adjusted Measure, Snail Trail, dan SRI**

## ABSTRACT

This research was conducted to find out the differences between the SRI Stock Index Portfolio and the NON-SRI Stock Index before the Covid-19 pandemic and during the Covid-19 pandemic on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This research will look at the differences in returns, portfolio schemes, and denggun portfolio performance using 2 methods, namely the risk adjusted method and the snail trail.

The results of this study prove that the SRI Stock Index has the same strength as the NON-SRI Stock Index both before the Covid-19 pandemic and during the Covid-19 pandemic which can be seen from the significance value in the paired sample t-test. In terms of returns and portfolio performance using the risk adjusted method, these two stock indices experienced a decline when the Covid-19 pandemic entered Indonesia from 2019 to 2021. The snail trail method also attracted the same thing, these two stock indices both in the period before and during covid-19 the majority of the snail tracking points are in the high risk high return quadrant, which means that the SRI Stock Index and the NON-SRI Stock Index have resilience to crisis conditions due to the covid-19 pandemic.

**Keywords : Portfolio, Stock Index, Covid-19 Pandemic, Risk Adjusted Measure, Snail Trail, and SRI**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas limpahan berkat dan kasih setia-Nya yang selalu menyertai sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan, dukungan, doa, serta bimbingan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dengan tulus hati penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberikan pertolongan, kekuatan, dan penghiburan kepada penulis bahkan dalam situasi paling sulit sekalipun.
2. Mama, Papa, dan Samuel yang selalu mendoakan, memberikan nasihat serta semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
3. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati S., MM. selaku dosen pembimbing yang senantiasa mendampingi dan membimbing penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen serta seluruh Staff dan Karyawan di Fakultas Bisnis dan Ekonomika yang telah memberikan pengajaran dan membantu selama penulis menuntut ilmu di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
5. Seseorang yang penulis sayangi dan cintai, Alexander Avin Samudra Yudha Brata yang selalu mendukung, mendoakan, memberikan motivasi, semangat, dan bantuan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
6. Teman seperjuangan penulis Doni, Hansel, dan Romo Veuster yang selalu memotivasi, dan memberi masukan demi kelancaran perkuliahan S2 ini dari awal masuk hingga dalam penulisan tesis ini.

7. Sahabat terdekat penulis Mayang, Tita, Yola, Ana, dan Ani yang telah memberikan masukan, motivasi, doa terbaik, dan kenangan yang penuh canda tawa selama penulis menempuh kuliah S2.
8. Teman-teman kantor yang sangat supportif dari Tim Penjualan, Tim Accounting, dan Tim HRD CV. Andi Offset yang selalu mendukung dan memotivasi penulis hingga menyelesaikan penulisan tesis ini.
9. Teman-teman dari Astra Motor Kalimantan Barat Retha, Yovana, Windi yang selalu menyemangati dan memotivasi penulis untuk bisa menimba ilmu setinggi mungkin.
10. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas segala dukungan, bantuan, dan doa yang telah diberikan kepada penulis selama proses pengerjaan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun penulis harapkan dari semua pihak. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang bersangkutan.

Yogyakarta, 12 Desember 2022

Penulis



Elisabeth Vania Mardita



## DAFTAR ISI

<b>BAB I : PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	8
1.3. Batasan Penelitian .....	8
1.4. Tujuan Penelitian .....	9
1.5. Manfaat Penelitian .....	10
1.6. Sistematikan Penulisan .....	11
<b>BAB II : TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>13</b>
2.1. Pemanasan Global (Global Warming) .....	13
2.2. Tanggung Jawab Sosial Perusahaan (Corporate Social Responsibility). 16	
2.3. Teori Investasi.....	17
2.4. Investasi Hijau (Green Investment) .....	18
2.5. Investasi Saham.....	18
2.6. Indeks SRI-KEHATI.....	18
2.7. Indeks LQ-45 .....	19
2.8. Penelitian Terdahulu .....	21
2.9. Pengembangan Hipotesis .....	24
<b>BAB III : METODE PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>

3.1.	Jenis Penelitian.....	27
3.2.	Objek Penelitian.....	27
3.3.	Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	27
3.4.	Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	28
3.5.	Variabel dan Model Penelitian.....	29
3.6.	Analisis Data.....	29
3.6.1.	Statistik Deskriptif.....	29
3.6.2.	Uji Korelasi Karl Pearson.....	30
3.6.3.	Single Index Model.....	31
3.6.4.	Modern Investment Theory Program.....	32
3.6.5.	Risk Adjusted Measures for Performance Evaluation.....	32
3.6.6.	Metode Jejak Bekicot (Snail Trail).....	37
3.6.7.	Uji Normalitas.....	38
3.6.8.	Paired Sample t-test.....	39
<b>BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>40</b>
4.1.	Penentuan Sampel Penelitian.....	40
4.2.	Penentuan Tingkat Pengembalian Pasar (Return Market) dan Pengembalian Bebas Risiko (Risk Free).....	43
4.3.	Analisa Tingkat Pengembalian (Expected Return) dan Risiko (Risk) Portofolio Indeks Saham SRI-KEHATI & Portofolio Indeks Saham LQ- 45.....	44

4.4.	Penentuan Portofolio Optimal Menggunakan Metode Index Tunggal (Single Index Model).....	51
4.5.	Kinerja Portofolio Indeks Saham SRI-KEHATI dan LQ-45 Periode Sebelum Adanya Covid-19 dan Setelah Adanya Covid-19.....	60
4.6.	Analisis Snail Trail Indeks Saham SRI-KEHATI dan LQ-45 Periode Sebelum Adanya Covid-19 dan Setelah Adanya Covid-19.....	67
4.7.	Uji Beda Kondisi Portofolio Optimal Indeks Saham SRI-KEHATI dan LQ-45 Sebelum Masuknya Covid-19 ke Indonesia dan Setelah Masuknya Covid-19 ke Indonesia.....	69
<b>BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>74</b>
5.1.	Kesimpulan .....	74
5.2.	Saran.....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>80</b>