

ASLI  
JURUSAN MANAJEMEN .....  
FAKULTAS EKONOMI .....  
*H 2/2 - 24*

## **STRATEGI PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM LQ 45**

### **UNTUK MENENTUKAN PILIHAN INVESTASI**



Skripsi Oleh:

**KARINA JUNAIDI**

**01011381722155**

**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih*

*Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2021**

## **LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

### **STRATEGI PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM LQ 45 UNTUK MENENTUKAN PILIHAN INVESTASI**

Disusun oleh :

Nama : Karina Junaidi  
NIM : 01011381722155  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua,



Tanggal, 15 April 2021

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.  
NIP. 195910231986012002

Anggota,



Tanggal, 17 Januari 2021

H. Taufik, S.E., M.B.A.  
NIP. 196709031999031001

### LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

#### STRATEGI PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM LQ 45 UNTUK MENENTUKAN PILIHAN INVESTASI

Disusun Oleh:

Nama : Karina Junaidi

NIM : 01011381722155

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 18 Juni 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 18 Juni 2021  
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.

NIP.195910231986012002

Anggota

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A.

NIP. 196709031999031001



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.

NIP. 198309302009121002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.

NIP. 197509011999032001

## **SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH**

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Karina Junaidi  
NIM : 01011381722155  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

### **STRATEGI PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM LQ 45 UNTUK MENENTUKAN PILIHAN INVESTASI**

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.  
Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A.  
Tanggal Ujian : 18 Juni 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 18 Juni 2021



Karina Junaidi  
NIM. 01011381722155

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*“Sesungguhnya sholatku, ibadahku, hidup dan matiku hanyalah untuk Allah*

*Tuhan semesta alam”*

***Q.S Al An'aam [6]:162***

*“Try not to be a success human but try to be a useful human”*

***Einstein***

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

❖ Orang Tua Tercinta

❖ Almamater

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul Strategi Portofolio Optimal Pada Saham LQ 45 untuk Menentukan Pilihan Investasi. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, oleh karena itu penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini.

Penulis mengucapkan terima kasih atas upaya dan kerja sama semua pihak dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, 18 Juni 2021  
Penulis,



Karina Junaidi  
NIM. 01011381722155

## **UCAPAN TERIMA KASIH**

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, pengarahan, dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Allah SWT atas segala berkat, rahmat, nikmat, kelancaran dan kesehatan yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua saya, Papa dan Mama yang selalu memberikan doa yang teramat tulus yang tak henti-hentinya, memberikan nasihat, selalu berkorban, menyayangi, membina, memberikan semangat dan selalu menjadi motivasi di dalam hidupku.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp., selaku dosen pembimbing I dan dosen pembimbing akademik saya yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan saran, mengarahkan, mengoreksi serta memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga kesehatan, keberkahan dan kebahagiaan selalu diberikan oleh Allah SWT.
7. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A., selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan saran, mengarahkan, mengoreksi serta memotivasi penulis selama menyelesaikan masa studi dan menyelesaikan penulisan skripsi ini. Semoga kesehatan, keberkahan dan kebahagiaan selalu diberikan oleh Allah SWT.
8. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M, M.B.A., selaku dosen penguji skripsi saya yang telah memberikan arahan, kritik dan saran.
9. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah ikhlas dalam mengajarkan dan memberikan ilmunya.
10. Seluruh Staf dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama perkuliahan.

11. Kepada Saudaraku (Kakak laki-laki dan Kakak perempuan) yang selalu mendukung serta memberikan bantuan jika saya mengalami kesulitan.
12. Keluarga besar penulis terima kasih atas doa, semangat dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis.
13. Kepada “Sobat Queen Bee’s” (Aruna Bellaya Devi, Dinda Prameisty, Eliza Rizka Ashanty, Meizella Nurmaliqianicha, Namirah Rachmalia, Resa Novita dan Siti Amallya Putri Utami) yang selalu memberikan semangat untuk penyelesaian Skripsi dan menemani penulis dimasa perkuliahan dalam suka maupun duka.
14. Terima kasih kepada Teman-teman satu konsentrasi (Aviesha Sannia Ayu Poetri dan Dhea Andani) atas segala bantuan dan motivasi yang telah diberikan pada saat masa perkuliahan sampai penyelesaian Skripsi ini.
15. Terima kasih kepada Ria Palmas Rosmalia, Nabilah Julaika, Selvi Utari, Atikah Ramadhanti, Hikmatul Hasanah, Nuraini Fitriyah dan Yuni Masrona yang selalu memberi semangat dan motivasi kepada penulis.
16. Kepada “Sobat Nongki” (alya, kiky, tama, daffa, bagas, aad, azhom) telah menghibur penulis dalam menjalankan hari-hari semasa kuliah dan penyelesaian skripsi.
17. Terima kasih kepada teman-teman Fakultas Ekonomi Manajemen Angkatan 2017 Palembang yang telah mewarnai dunia perkuliahan penulis.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT membalas segala kebaikan pihak yang telah memberikan andil dalam terwujudnya skripsi ini. Saya berharap skripsi ini dengan kekurangan yang meliputinya dapat memberi manfaat bagi kita semua.

Palembang, 18 Juni 2021  
Penulis,



Karina Junaidi  
NIM. 01011381722155

## ABSTRAK

### STRATEGI PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM LQ 45 UNTUK MENENTUKAN PILIHAN INVESTASI

Oleh:  
**Karina Junaidi**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis strategi portofolio optimal pada saham LQ 45 untuk menentukan pilihan investasi berdasarkan pembentukan portofolio optimal strategi aktif. Selain itu, penelitian ini juga menghitung kinerja portofolio saham sebagai pendukung dalam menentukan keputusan investasi. Penelitian ini dilakukan dengan metode kuantitatif, dengan mengambil data dari seluruh perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *stratified random sampling* dengan data yang diperoleh sebanyak 42 perusahaan. Metode yang digunakan dalam pembentukan portofolio optimal strategi aktif adalah *Capital Asset Pricing Model* dan metode yang digunakan dalam kinerja portofolio adalah metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen Ratio*. Hasil penelitian ini adalah terdapat 9 perusahaan saham LQ 45 yang termasuk dalam portofolio optimal di antaranya yaitu ADRO, BBCA, BRPT, EXCL, JSRM, KLBF, SMGR, TLKM, dan TPIA dan hasil kinerja portofolio yang baik terdapat pada perusahaan saham BRPT.

**Kata Kunci:** *Capital Asset Pricing Model, Sharpe Ratio, Treynor Ratio, Jensen Ratio*

Pembimbing I



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.  
NIP. 195910231986012002

Pembimbing II



H. Taufik, S.E., M.B.A.  
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen,



Isni Andriana, S.E, M.Fin, Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## **ABSTRACT**

### **OPTIMAL PORTFOLIO STRATEGY ON LQ 45 STOCKS TO DETERMINE INVESTMENT OPTIONS**

**By:**  
**Karina Junaidi**

*The purpose of this research was to analyze the optimal portfolio strategy on LQ 45 share to determine investment options based on portfolio forming in active strategy. Moreover, this research also calculated the stock portfolio as a support in determining investment decisions. This research was conducted with quantitative methods, by retrieving data from all companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling in this study used the stratified random sampling method with the data obtained by as many as 42 companies. The method used in the formation of an optimal portfolio of active strategies is the Capital Asset Pricing Model and the method used in portfolio performance is Sharpe, Treynor dan Jensen Ratio. The results of this research were as follows there were 9 stocks included in the optimal active strategy portfolio, namely ADRO, BBCA, BRPT, EXCL, JSMR, KLBF, SMGR, TLKM, and good portfolio performance results are found in BRPT company stocks.*

**Keywords:** *Capital Asset Pricing Model, Sharpe Ratio, Treynor Ratio, Jensen Ratio*

*Advisor I*



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp.  
NIP. 195910231986012002

*Advisor II*



H. Taufik, S.E., M.B.A.  
NIP. 196709031999031001

*Approved by,  
Head of Management Department*



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## **SURAT PERNYATAAN ABSTRAK**

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Karina Junaidi  
NIM : 01011381722155  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi :

### **STRATEGI PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM LQ 45 UNTUK MENENTUKAN PILIHAN INVESTASI**

Telah kami periksa penulisan *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua



Prof. Dr. Sulastri, M.E., M.Komp.  
NIP. 195910231986012002

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

## **DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

Nama : Karina Junaidi



Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat Tanggal Lahir: Lahat, 8 Maret 1999

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat : Jalan Angkatan 66, Lr. Harapan I no. 1733

Email Address : karinajunaidi9@gmail.com

### Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Negeri 186 Palembang

Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 10 Palembang

Sekolah Menengah Atas : SMA Negeri 6 Palembang

Strata-1 (S-1) : Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi  
Universitas Sriwijaya

Pengalaman Organisasi : Ikatan Mahasiswa Manajemen (IMAJE)

Penghargaan Prestasi : Beasiswa PPA 2019

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH.....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>x</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1.    Latar Belakang.....	1
1.2    Rumusan Masalah.....	7
1.3    Tujuan Penelitian.....	8
1.4    Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.    Landasan Teori .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.1    Portofolio.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.2    Teori Diversifikasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.3    Strategi Portofolio .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.4    Saham.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.5 <i>Return Investasi</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.6 <i>Risk Investasi</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.7 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.8    Indeks LQ 45 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.    Penelitian Terdahulu .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

2.3	Kerangka Pemikiran .....	Error! Bookmark not defined.
2.4.	Kerangka Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		Error! Bookmark not defined.
3.1.	Jenis Penelitian .....	Error! Bookmark not defined.
3.2.	Populasi dan Sampel .....	Error! Bookmark not defined.
3.3.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel ...	Error! Bookmark not defined.
3.4.	Teknik Pengumpulan Data .....	Error! Bookmark not defined.
3.5.	Teknik Analisis Data.....	Error! Bookmark not defined.
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN ..</b>		Error! Bookmark not defined.
4.1.	Deskripsi Data .....	Error! Bookmark not defined.
4.1.1	Sampel Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.1.2.	Harga Penutupan Saham Indeks Pasar .....	Error! Bookmark not defined.
4.1.3.	Suku Bunga Bank Indonesia (BI Rate) .....	Error! Bookmark not defined.
4.1.4.	Analisis Data Penelitian .....	Error! Bookmark not defined.
4.2.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.2.1.	Analisis Pembentukan Saham Efisien dan Tidak Efisien..	Error! Bookmark not defined.
4.2.2.	Analisis Pembentukan Portofolio Optimal ...	Error! Bookmark not defined.
4.2.3	Analisis Kinerja Portofolio Saham model persamaan <i>Sharpe Ratio</i> ...	Error! Bookmark not defined.
4.2.4	Analisis Kinerja Portofolio Saham model persamaan <i>Treynor Ratio</i> .	Error! Bookmark not defined.
4.2.5	Analisis Kinerja Portofolio Saham model persamaan <i>Jensen Ratio</i> ...	Error! Bookmark not defined.
4.2.6	Analisis Hasil Perhitungan Kinerja Portofolio Saham model persamaan <i>Sharpe Ratio</i> , <i>Treynor Ratio</i> dan <i>Jensen Ratio</i> .....	Error! Bookmark not defined.
4.3	Implikasi Hasil Penelitian .....	Error! Bookmark not defined.
4.3.1.	Implikasi Teoritis .....	Error! Bookmark not defined.
4.3.2.	Implikasi Praktis .....	Error! Bookmark not defined.
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>		Error! Bookmark not defined.
5.1.	Kesimpulan.....	Error! Bookmark not defined.
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
5.3.	Saran .....	Error! Bookmark not defined.

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>9</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	Error! Bookmark not defined.

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.1 Jumlah sampel berdasarkan periode penelitian menggunakan <i>stratified random sampling</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.2 Perusahaan yang konsisten masuk saham LQ 45 yang dijadikan sampel pada penelitian ini periode tahun 2019.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.3 Data perminggu closing price Indeks LQ 45 periode tahun 2019 .....	<b>Error!</b>
<b>Bookmark not defined.</b>	
Tabel 4.4 Data BI 7-days Repo-rate.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Return dan Expected Return masing-masing Saham Indeks LQ 45 periode tahun 2019.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Rata-rata Expected Return Market dan Variance Pasar Saham Indeks LQ 45 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Risiko Sistematis ( <i>Beta</i> ) masing-masing Saham Indeks LQ 45 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Capital Asset Pricing Model pada Saham Indeks LQ 45 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.9 Pengelompokan saham Efisien Menggunakan Indeks LQ 45 ...	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.10 Variance Error Residual dan Excess to Beta dengan menggunakan Indeks LQ 45 .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4. 11 Hasil perhitungan nilai <i>Cut-off Rate</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Tabel 4.12 Penentuan Portofolio Saham Optimal Strategi Aktif Menggunakan Model CAPM .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

- Tabel 4.13 Hasil perhitungan kinerja portofolio saham persamaan model Sharpe, Treynor dan Jensen.....**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.14 Evaluasi saham indeks LQ 45 yang Efisien (*undervalued*) dan Tidak Efisien (*overvalued*).....**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.15 Hasil Penentuan Portofolio Saham Optimal Strategi Aktif Menggunakan Model CAPM .....**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.16 Hasil Penentuan Portofolio Saham Tidak Optimal .....**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.17 Kinerja Portofolio dengan Metode Sharpe Tahun 2019....**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.18 Kinerja Portofolio dengan Metode Treynor Tahun 2019 ..**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.19 Kinerja Portofolio dengan Metode Jensen Tahun 2019 ....**Error! Bookmark not defined.**
- Tabel 4.20 Data ROA dan DER pada tahun 2016-2018.....**Error! Bookmark not defined.**

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Grafik Pergerakan Indeks Harga Saham LQ 45 .....	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
Gambar 4.1 Grafik SML menggunakan indeks LQ 45.....	54

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian

Lampiran 2. Data hasil perhitungan *return*, *expected return*, *beta* dan metode *capital asset pricing model* masing-masing saham yang menjadi sampel

Lampiran 3. Hasil Perhitungan Metode Sharpe, Treynor dan Jensen pada saham yang terpilih sebagai portofolio saham optimal

## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1. Latar Belakang**

Memasuki era globalisasi sekarang ini pasar modal menarik banyak masyarakat maupun perusahaan dimana sebagai wadah bagi pihak khususnya perusahaan yang menerbitkan saham dan obligasi. Pasar modal menjadi salah satu alternatif dalam berinvestasi, tidak hanya pada sektor rill seperti tanah, emas tetapi telah mulai berinvestasi pada surat berharga (saham dan obligasi) dan sebagai perantara yang menghubungkan antara investor dengan pihak yang membutuhkan dana (emiten atau pihak yang menerbitkan efek). Maka dari itu pasar modal penting dalam investasi karena dengan adanya pasar modal, investor dapat menanamkan modalnya dengan harapan agar memperoleh *return* yang tinggi (Nor Hadi, 2013). Investasi itu sendiri merupakan pengorbanan yang dilakukan oleh individu perorangan maupun korporasi untuk menghasilkan tingkat keuntungan yang diharapkan pada masa yang akan datang (Marzuki, Sulastri, & Bakar, 2018)

Perilaku investor pada dasarnya lebih cenderung memilih investasi yang memiliki penawaran tingkat pengembalian (*rate of return*) tinggi, tetapi dalam melakukan investasi investor perlu mengambil keputusan investasi. Pengambilan keputusan investasi merupakan suatu proses pemilihan alternatif yang tersedia dengan keputusan membeli, menjual, ataupun mempertahankan kepemilikan saham (Cahyadindan Milandari, 2009; Puspitaningtyas, 2012; Vyas, 2012).

Sementara setiap melakukan investasi pasti akan menghadapi risiko yang berbeda-beda. Dalam penelitian ini ditujukan pada investor sekunder (*public*) dimana proses transaksi jual beli saham yang dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Instrumen investasi yang mempunyai *return* dan juga tinggi risiko yaitu saham. Untuk itu, biasanya investor memiliki strategi dalam melakukan investasi dengan membentuk portofolio saham.

Strategi portofolio ini penting untuk para investor karena dengan adanya strategi portofolio mampu memberikan ekspektasi *return* maksimal dengan resiko tertentu, atau sebaliknya memiliki resiko minimal dengan ekspektasi *return* tertentu. Selain itu, juga penting untuk masyarakat baru (pemula) yang ingin berinvestasi dengan salah satu produk investasi yaitu reksadana. Menurut Undang - Undang Pasar Modal nomor 8 Tahun 1995 reksadana merupakan wadah untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal untuk selanjutnya diinvestasikan dalam portofolio efek oleh manajer investasi. Sebelum membentuk portofolio optimal, investor harus menentukan portofolio yang efisien terlebih dahulu, dimana merupakan portofolio yang memberikan *return* ekspektasian terbesar dengan risiko tertentu. Suatu portofolio optimal merupakan suatu portofolio efisien, tetapi suatu portofolio efisien belum tentu portofolio optimal (Hartono, 2015)

Portofolio termasuk bagian dari instrumen investasi yang dibentuk untuk memenuhi suatu sasaran umum investasi. Teori Portofolio pertama kali diperkenalkan oleh Harry M. Markowitz (1972) melalui model investasi yang bernama Model Markowitz yang menghasilkan portofolio optimal. Dalam

melakukan portofolio terdapat dua strategi portofolio yang dapat dilakukan oleh investor yaitu strategi portofolio aktif yang mengenai kegiatan pemanfaatan informasi dan melakukan peramalan sehingga akan mendapatkan kombinasi portofolio yang terbaik dengan tujuan untuk mendapatkan pengembalian portofolio saham yang lebih tinggi dari pada pengembalian portofolio saham strategi pasif. Pada strategi portofolio pasif mencakup kegiatan investasi yang sejalan atau sesuai pergerakan indeks pasar. Teori yang terkait dalam portofolio optimal yaitu *diversification theory*, dimana pada teori ini diartikan sebagai pembentukan portofolio yang bertujuan untuk mengurangi risiko portofolio tanpa mengorbankan penghasilan yang dihasilkan, sehingga pada penelitian ini menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) sebagai penunjang dalam menentukan portofolio optimal saham dengan strategi portofolio aktif yang dipilih (Bodie *et al.*, 2013).

Penelitian ini berfokus untuk melihat portofolio optimal pada objek saham LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) yang bertujuan agar investor dapat menentukan saham diperusahaan apa yang merupakan saham optimal dalam pengambilan keputusan investasi. CAPM merupakan suatu model untuk penentuan harga suatu asset terkait hubungan antara risiko dan *return* yang diharapkan. Metode ini dipilih karena merupakan pengembangan manajemen portofolio modern yang mampu menghubungkan tingkat *return* yang diharapkan dari suatu asset berisiko saat pasar dalam kondisi seimbang dan membantu investor menghitung risiko dalam memprediksi tingkat pengembalian (*return*).

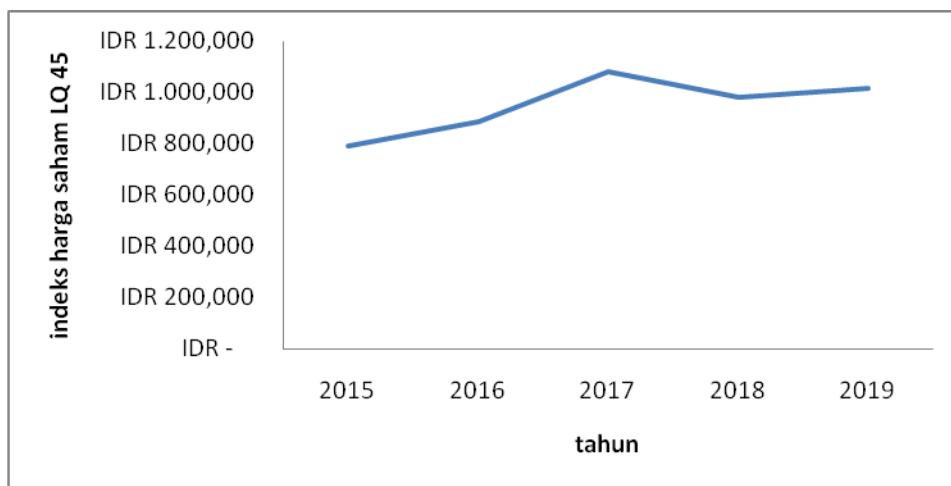
Pertama kali CAPM dikenalkan oleh Treynor, Litner dan Sharpe, awalnya model ini dibentuk dari teori portofolio yang dicetuskan oleh Markowitz dengan memperkenalkan risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Kemudian William Sharpe mendapatkan model ekonomi atas teori pembentukan harga aset keuangan yang disebut *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) ditahun 1990 (Bodie *et al*, 2013).

Dalam penelitian ini memilih saham LQ 45 sebagai objek untuk diteliti. Di mana indeks LQ 45 banyak diminati oleh investor karena memiliki nilai kapitalisasi pasar paling likuid yang termasuk dalam 90% perusahaan dengan kapitalisasi pasar tertinggi, termasuk 95% perusahaan dengan nilai transaksi tertinggi di pasar reguler, telah tercatat di Bursa Efek Indonesia selama minimal 3 bulan dan memiliki kondisi keuangan, prospek pertumbuhan serta nilai transaksi yang tinggi. Penentuan portofolio optimal dapat dilakukan dengan beberapa metode, salah satunya dengan *Capital Asset Pricing Model*. Adapun mekanisme nya yang pertama mengelompokan data saham yang termasuk indeks LQ 45 dan data harga saham penutupan (*closing price*), kemudian menghitung *return* masing-masing saham, menghitung *market return* yang merupakan persentase berubahnya *closing price*. Setelah itu menghitung *expected return market, risk free rate*, perhitungan *beta* dan terakhir perhitungan menggunakan CAPM sehingga hasilnya sebagai penentu portofolio saham optimal (Bodie *et al*, 2013).

Penelitian terbaru mengenai portofolio optimal menggunakan metode CAPM dilakukan oleh D.P, Adelina Sevanya dkk (2016) menemukan bahwa, portofolio optimal dengan metode CAPM pada saham LQ 45 tahun 2011-2015

menghasilkan terpilihnya 6 saham portofolio optimal dari 13 sampel penelitian yang termasuk di antaranya saham UNVR, BBCA, BBRI, LPKR, CPIN dan GGRM. Penelitian portofolio optimal yang dilakukan Sifa, Alfina Ahmad (2018) menemukan bahwa, portofolio optimal dengan metode CAPM pada saham LQ 45 menghasilkan terdapat 13 perusahaan saham dengan menggunakan IHSG di antaranya pada saham WSKT, AKRA, BBTN, PTTP, TLKM dan saham ICBP dan 24 perusahaan saham pada indeks LQ 45 proksi *return* pasar didapatkan pada saham WSKT, AKRA, BBTN, PTTP, TLKM, dan saham ICBP. Namun berbeda di tahun berikutnya penelitian yang dilakukan oleh Lisnawati, Astri (2019) periode agustus 2016-juli 2018 dengan hasil penelitian terdapat 11 saham perusahaan yang termasuk dalam portofolio optimal strategi aktif *Capital Asset Pricing Model* yaitu ADRO, PTBA, SRIL, UNTR, INCO, BBCA, BBNI, BBRI, ANTM, BBTN, dan BMRI.

Berdasarkan riset gap yang telah diuraikan telihat bahwa saham optimal pada perusahaan indeks LQ 45 mengalami perubahan, seperti pada penelitian yang dilakukan oleh D.P, Adelina Sevanya dkk (2016) kode saham BBCA termasuk dalam saham optimal sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh Sifa, Alfina Ahmad (2018) kode saham BBCA tidak termasuk dalam saham optimal, hal ini yang menunjukkan saham optimal pada perusahaan indeks LQ 45 itu dinamis tiap periodenya dengan kode saham yang berbeda-beda dan dapat dilihat juga fenomena indeks LQ 45 dari grafik berikut:



**Gambar 1.1 Grafik Pergerakan Indeks Harga Saham LQ 45**

Sumber : [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com)

Berdasarkan grafik pergerakan indeks harga saham LQ 45 di atas pada tahun 2015 indeks harga saham LQ 45 berada pada nilai IDR 792,03 mengalami kenaikan berturut-turut pada tahun 2016 sebesar IDR 884,62 dan tahun 2017 sebesar IDR 1.079,38 tetapi di tahun 2018 mengalami penurunan menjadi sebesar IDR 982,73 dan pada tahun 2019 terjadi peningkatan kembali sebesar 1.014,47, terlihat bahwa harga saham indeks LQ 45 tiap tahunnya mengalami perubahan. Hal ini lah yang membuat strategi portofolio optimal menjadi pemicu sebelum melakukan pengambilan keputusan investasi, sehingga pada penelitian ini periode yang akan diambil adalah periode tahun 2019 karena merupakan data terbaru, yang akan bermanfaat untuk investor dalam menentukan saham optimal dan mengambil keputusan ketika berinvestasi pada periode berikutnya, dengan data yang akan diambil yaitu data perusahaan saham indeks LQ 45, data harga saham penutupan (*closing price*) secara keseluruhan dan *closing price* saham pribadi per minggu serta data suku bunga SBI sesuai dengan periode yang ditentukan. Maka

dari itu, penelitian ini melakukan penelitian serupa dengan perbedaan penelitian pada periode data saham LQ 45 yang akan diambil dengan metode CAPM untuk menentukan portofolio saham optimal dan model persamaan strategi portofolio aktif (*Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, dan *Jensen Ratio*) untuk menentukan kinerja portofolio saham sebagai penentu keputusan investasi sehingga akan mendapatkan investasi terbaik di masa datang pada perusahaan saham LQ 45 yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan judul penelitian:

**“STRATEGI PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM LQ 45 UNTUK  
MENENTUKAN PILIHAN INVESTASI”**

dengan strategi portofolio aktif yang dipilih untuk pilihan investasi terbaik pada saham yang termasuk dalam indeks LQ 45. Berdasarkan pendekatan CAPM dilihat dari sisi risiko dan *return*-nya melalui pembentukan portofolio optimal (periode tahun 2019).

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, maka masalah yang akan dibahas adalah bagaimana strategi portofolio optimal dengan *Capital Asset Pricing Model* untuk menentukan saham optimal dan model persamaan *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, dan *Jensen Ratio* untuk menentukan kinerja portofolio saham sebagai penentu keputusan pilihan investasi terbaik pada saham LQ 45 ? (periode tahun 2019).

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui bagaimana strategi portofolio optimal dengan *Capital Asset Pricing Model* untuk menentukan saham optimal dan model persamaan *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, dan *Jensen Ratio* untuk menentukan kinerja portofolio saham sebagai penentu keputusan pilihan investasi terbaik pada saham LQ 45. (periode tahun 2019)

### **1.4 Manfaat Penelitian**

1. Bagi akademis, dari hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi sebagai bahan referensi mengenai investasi potofolio
2. Bagi calon investor, dari hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan evaluasi terhadap kegiatan investasi sebelumnya dan dijadikan bahan pertimbangan untuk masa yang akan datang.

## **DAFTAR PUSTAKA**

- Azizah, Siti., Sugito., Prahatama, Alan. (2014). Pengukuran Kinerja Portofolio Saham Menggunakan Model Black-Litterman berdasarkan Indeks Treynor, Indeks Sharpe, dan Indeks Jensen (Studi Kasus Saham-Saham yang Termasuk dalam JII Periode 2009-2013). *E-jurnal Universitas Diponegoro*, Vol.3, No.4.
- Bayhaki, R. A., & Idroes, F. N. (2017). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Strategi Aktif dan Pasif dalam Menentukan Expected Return pada Sektor Konstruksi yang Terdaftar di DES pada Tahun 2011- 2015. Artikel Ilmiah. Universitas Al-Azhar Indonesia.
- Bodie, Kane dan Marcus (2014). *Manajemen Portofolio dan Investasi*. Edisi 9. Buku I. Jakarta : Salemba Empat.
- Darmawan, Ari., Qur'anitasari., Nuzula, Nila Firdausi. (2019). *Critical Analysis of Sharpe, Treynor and Jensen Methods In Analyzing Stock Portfolio Performance LQ-45 Stock Studies. Asia-pasific management and business application* Brawijaya University, Vol.8, No.2.
- Dwi, Astutik. (2017). Pengaruh Aktivitas Rasio Keuangan terhadap Nilai Perusahaan (studi pada perusahaan manufaktur). Jurnal STIE Semarang, Vol.9, No.1.

- Fabozzi, Frank J (2000). *Manajemen Investasi*, Buku I. Jakarta : Salemba Empat.
- Fahmi, Irham (2013). *Analisis Kinerja Keuangan*, Bandung : Alfabeta.
- Gudono, A. A. R. (2018). Implementasi Strategi Aktif dan Pasif dalam Pembentukan Portofolio Optimal Saham (Studi pada Saham Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode Agustus 2015 – Juli 2017). Artikel Ilmiah. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Hadi, Nor. (2013). *Pasar Modal : Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Hanif, Sultan Indra., Hidayat, Raden Rustam. (2015). *The Comparison Between Fama-French Three Factor Model (FF3FM) and Capital Asset Pricing Model (CAPM) as Investing Decision on Efficient Share (study of LQ45 listed in indonesia stock exchange periods of july 2010 – june 2014)*. International Journal of Brawijaya University, Vol.28, No.1
- Hardiningsih dkk (2002). Pengaruh Faktor Fundamental dan Resiko Ekonomi terhadap Return Saham pada Perusahaan di BEJ. Jurnal Bisnis Strategi, Vol 8.
- Harga Saham Indeks LQ 45. Diakses pada tanggal 7 Oktober 2020 dari [finance.yahoo.com](http://finance.yahoo.com)
- Hartono, Jogiyanto. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh. Yogyakarta : BPFE.
- Hidayat, Firman., Hendrawan, Riko. (2017). *Stock Portfolio Analysis: Active and Passive Strategies Formed with Financial Indicators*. International Journal of Economic Perspective, Vol.11, No.3
- Indra, Yetti afrida. (2018). *Comparison of The Accuracy of Capital Asset Pricing Model and Arbitrage Pricing Theory Method in Predicting Stock Price (study on company sector of consumed goods and mining sectors listed in sharia sharia index)*. Journal of Economic, Business and Accounting (COSTING), Vol.1, No.2
- Indriati, Febria., Aprillia, Dewinta., Wijaya, Chandra. (2018). A Comparative Study of Mutual Fund Portfolio Performance in Indonesia. *International Journal of Administrative Science & Organization*, Vol.25, No.2
- Jayana, Nur Sarva., Sihombing, Pardomuan. (2019). Optimal Portofolio Analysis of IDX-30 and LQ-45 Portofolio with the CAPM Method of the Indonesia Stock Exchange. *Dinasti International Journal of Digital Business Management*, Vol.1, No.2
- Kholishoh, Siti., Mulyantini, Sri., Miftah, Munasiron. (2019). Analisis Portofolio

Efisien dengan Metode Capm Dan Rvar Sebagai Preferensi Keputusan Investasi Saham Indeks Jii Periode 2017-2018. *Paper*. Jakarta: Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta

Kushartono, Ronny Catur., Nurhasanah, Nunung. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ 45 periode 2010-2016. *Jurnal Universitas Buana Ilmu Karawang*, Vol.2, No. 1

Lisnawati, Astri. (2019). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham dengan Strategi Aktif dan Pasif (Studi pada Saham yang Masuk Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Universitas Negeri Yogyakarta* : Yogyakarta

Marzuki, Ismail and Sulastri, Sulastri and Bakar, Samadi W. (2018) Analisis Kinerja Saham Kepemilikan Domestik dan Asing Perusahaan di Bursa Efek Indonesia dengan Pendekatan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). *Undergraduate thesis, Sriwijaya University*

Masiin, Endang Utami Aprillia., Malikah, Anik., & Cholid, Mawardi. (2020) Analisis Kinerja Portofolio Saham Berbasis Metode Sharpe, Treynor dan Jansen untuk Kesehatan Investasi Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). E-JRA Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Vol.9, No.6.

Nurdhiana, Vine Elisa., Norita. (2017). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Capital Asset Pricing Model serta Penilaian Kinerja Portofolio berdasarkan Metode Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen. *e-Proceeding of Management Tellkom University*, Vol.4, No.1.

Prabowo, Hartiwi. (2013). Analisis Portofolio Saham dengan Metode CAPM dan Markowitz. *Jurnal Universitas Binus*, Vol.4, No.1.

Prinatya, Annisa Bella. (2017) Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Metode Sharpe Ratio, Treynor Ratio, Dan Jensen Alpha (Studi pada Indeks LQ 45 yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2016). *Jurnal Ilmiah FEB Universitas Brawijaya*, Vol.5, No.2.

Purba, Madison., Sudarno., & Abdul, Moch Mukid. (2014). Optimalisasi Portofolio Menggunakan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* dan *Mean Variance Efficient Portofolio* (Studi Kasus: Saham-Saham LQ 45). *Jurnal Universitas Diponegoro*, Vol. 5, No. 10.

Rini, Sulistya dkk. (2014). Evaluasi Kinerja Portofolio Dengan Menggunakan Model Sharpe. E-jurnal: Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya

Salim, Dwi Fitrial., Hendrawan, Riko. (2017). Optimizing Active and Passive Stocks Portfolio Formed Tobin's Q and Price Earning Ratio Model Stocks on Kompas Index-100 Period 2012-2017. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, Vol.15, No.26

- Saputro, R. N., & Badjra, I. B. (2016). Kinerja Portofolio Saham berdasarkan Strategi Investasi Momentum pada Industri Manufaktur. *Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol.3, No.3.
- Santi, Faurani., Marantika, Abhsor., Sanusi, & Anuar. Wiksuana. (2019). Determination Of Lq 45 Stocks Portfolio Performance Model. *International Journal of Scientific & Technology Research*, Vol. 8, No. 12.
- Sari, D. F. M., Wiksuana, I. G. B., & Purbawangsa, I. B. A. (2016). Kinerja Portofolio Saham berdasarkan Strategi Pemilihan Saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Vol. 5, No. 10.
- Sevanya, Adelina dan Abriandi. (2017). Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Capital Asset Pricing Model pada saham yang Tergabung dalam indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Kalbis Socio Jurnal Bisnis dan Komunikasi. Institute Teknologi dan Bisnis Kalbis* : Jakarta Timur.
- Sipa, A. A. (2018). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (Studi Empiris pada Saham yang Masuk dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*, Vol. 7, No. 01
- Suhartono, Anton., Sugito., & Rahmawati, Rita. (2015). Analisis Kinerja Portofolio Optimal Capital Asset Pricing Model (CAPM) dan Model Black Litterman. *Jurnal Gaussian Universitas Diponegoro*, Vol. 4, No. 3.
- Suharli. (2005). Memprediksi Tingkat Pengembalian Investasi Pada Equity Securities Melalui Rasio Profitabilitas, Likuiditas, dan Hutang pada Perusahaan Publik di Jakarta, Kumpulan Makalah Simposium Nasional Akuntansi 8, Solo
- Sukono, et al. (2018). Analysis of stock investment selection based on CAPM using covariance and genetic algorithm approach. IOP Conf. Series: Materials Science and Engineering 322 (2018) 012046, pp. 1-11. doi:10.1088/1757-899X/322/1/012046
- Tandelilin, Erduadus (2010). *Portofolio dan Investasi : Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : Kanisius, 2010.
- Undang-undang No. 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal. <https://www.idx.co.id/peraturan/undang-undang-pasar-modal/>.
- Wahyuningsih, S. (2015). Studi Komparatif Kinerja Portofolio berdasarkan Strategi Aktif dan Pasif pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Artikel Ilmiah. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
- Wibowo, Windy Martya Rahayu., Sri Mangesti Endang N. P, M. G. W. (2014). Penerapan Model Indeks Tunggal untuk Menetapkan Komposisi Portofolio

Optimal (Studi Pada Saham-Saham LQ 45 yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2012. *Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya*, Vol. 9, No. 1.

Wijaya, Erric., Ferrari, Alecia (2020). *Stocks Investment Decision Making Capital Asset Pricing Model (CAPM)*. *International Journal of Tarumanegara University*, Vol. 24, No. 1.

Zaenal, Mustopa. (2016). Analisis Pengukuran Kinerja Reksa Dana Saham Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, Dan Jensen Pada Bursa Efek Indonesia. E-jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

Zakarias, Vernando A., Tumewu, Ferdinand (2015). *Evaluating Portofolio Performance of Companie'Stock Listed in LQ 45 based on Sharpe, Treynor, and Jensen Method*. *EMBA Journal*, Vol. 3, No. 2

Zubir, Zalmi (2013). Manajemen Portofolio Penerapannya dalam Investasi Saham. Jakarta : Salemba Empat.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.yahooofinance.com](http://www.yahooofinance.com)