

**ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM LQ45
SEBELUM DAN SELAMA MASA PANDEMI COVID-19**

SKRIPSI

**JULYANTI SIMANJUNTAK
21170000341**



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

**ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM LQ45
SEBELUM DAN SELAMA MASA PANDEMI COVID-19**

SKRIPSI

**JULYANTI SIMANJUNTAK
21170000341**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul:

ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM LQ45 SEBELUM DAN SELAMA MASA PANDEMI COVID-19

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 3 Agustus 2021



JULYANTI SIMANJUNTAK
NPM 21170000341

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM LQ45 SEBELUM DAN SELAMA MASA PANDEMI COVID-19

Dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) di Program Studi S-1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Bapak Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE, AK, MBA., M.COM (Hons)., CA., CPC dan diketahui oleh Kepala Program Studi Manajemen., serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai karya ilmiah pada Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Jakarta, 3 Agustus 2021

Menyetujui Pembimbing,
Manajemen



Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE, AK,
MBA., M.COM (Hons)., CA., CPC

Mengetahui Kepala Program Studi



Muhammad Ramaditya, BBA, M.Sc




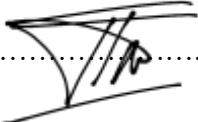
HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM LQ45 SEBELUM DAN SELAMA MASA PANDEMI COVID-19

Telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 09 September 2021 dengan nilai A.

Panitia Ujian Skripsi

1.  : Muhammad Ramaditya, BBA, M.Sc.
(Kepala Prodi S-1 Manajemen)
2.  Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE, AK, MBA.,
M.COM (Hons)., CA., CPC
(Dosen Pembimbing)
3.  : Dr. Dian Surya Sampurna,
SE., MM (Dosen Penguji I)
4.  : Asep Saefurahman, SE., M.Si
(Dosen Penguji II)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat, karunia, dan bimbingan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, pesyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Dr. Iman Sofian Suriawinata, SE, AK, MBA., M.COM (Hons)., CA., CPC selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Dian Sampurna, SE., MM dan Bapak Asep Saefurahman, SE., M.Si selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Bapak Muhammad Ramaditya, BBA, M.Sc selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen.
5. Segenap dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), atas ilmu yang diberikan serta bimbingannya selama melaksanakan studi.
6. Kedua orangtua terkasih, Bapak Roni Simanjuntak dan Ibu Loitan Nainggolan yang tidak henti-hentinya memberikan doa dan bantuan dukungan material dan moral serta selalu memberi semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Saudara-saudara terkasih, Jolli Parasian Simanjuntak, Junus Simanjuntak, Nelly Christina Simanjuntak, Selamat Marudut Tua Simanjuntak, Jainalra Parlindungan Simanjuntak, Jannes Farel Simanjuntak, dan Janner Marsaidin Simanjuntak yang telah memberikan doa dan dukungannya.
8. Dan juga kepada kakak ipar tersayang, Linsana Siregar yang selalu mensupport peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Bartolomeus Diaz P selaku partner sekaligus sahabat yang sabar mengarahkan penulis dan memberikan informasi, semangat dan doa kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabat-sahabat tersayang Pasti Cumlaude: Firly Dwi Octaviani, Juliasri Amin, Ajeng Febiyana, Thasya Rahma Ardi, dan Monika Widia Navega yang sama-sama berjuang dan mensupport dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Dennis Ovyani dan Novallin Permata yang telah memberikan informasi dan dukungan kepada peneliti dalam menyelesaikan studi.
12. Keluarga UKMJ Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia
13. Teman-teman terdekat dan teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2017 yang tidak bisa disebutkan satu-persatu yang telah membantu penulis secara langsung maupun tidak langsung untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan dan kelemahan. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 3 Agustus 2021



JULYANTI SIMANJUNTAK
NPM 21170000341

HALAMAN PERNYATAAN UNTUK PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Julyanti Simanjuntak
NPM : 21170000341
Program Studi : S-1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM LQ45 SEBELUM DAN SELAMA MASA PANDEMI COVID-19

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihkkan/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 3 Agustus 2021

Yang menyatakan,



Julyanti Simanjuntak

Julyanti Simanjuntak
NPM : 21170000341
Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing:
Dr. Iman Suriawinata, , SE, AK, MBA.,
M.COM (Hons)., CA., CPC

ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO SAHAM LQ45 SEBELUM DAN SELAMA MASA PANDEMI COVID-19

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membentuk portofolio optimal dari saham-saham LQ45 dengan menggunakan metode Markowitz dan mengetahui perbedaan antara portofolio optimal dengan kinerja instrumen bebas risiko dan IHSG selama sebelum dan sesudah masa pandemi, serta secara keseluruhan periode.

Penelitian ini menggunakan jenis penelitian komparatif pendekatan kuantitatif, yang dianalisis dengan menggunakan bantuan Solver pada program Microsoft Excel dan uji t one sample. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode Mei 2019 hingga April 2020. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, dengan saham-saham yang tergabung di dalam LQ45 dan tidak melakukan *corporate action* (*stock split*, *merger*, dan akuisisi). Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder. Teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi melalui website: www.yahoo.finance.co.id, www.idx.co.id, www.investing.com, www.bi.go.id.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: hasil analisa menggunakan metode Markowitz terbentuk 9 saham sebagai rekomendasi portofolio optimal, yaitu: BRPT, CPIN, ERAA, EXCL, ICBP, INKP, MNCN, PGAS, dan TPIA. Dan bila dibandingkan dengan kinerja instrumen bebas risiko dan IHSG, portofolio investasi saham yang direkomendasikan oleh penulis lebih unggul dengan *return* 0.0040 dan satuan risiko 0.0135 dengan rasio Sharpe 0,2835 dibandingkan dengan kinerja instrumen lainnya. Serta berdasarkan perbedaan kinerja antara portofolio optimal dengan instrumen bebas risk free rate dan IHSG didapatkan kesimpulan bahwa *excess return* antara portofolio optimal dengan instrumen risk free rate dan IHSG selama sebelum masa pandemi, sesudah masa pandemi, dan secara keseluruhan periode tidak signifikan, sedangkan *cumulative excess return* antara portofolio optimal dengan instrumen *risk free rate* dan IHSG selama sebelum masa pandemi dan sesudah masa pandemi, signifikan, namun secara keseluruhan periode *cumulative excess return* antara portofolio optimal dengan instrumen risk free rate signifikan tetapi *cumulative excess return* antara portofolio optimal dengan instrumen IHSG tidak signifikan.

Kata Kunci: Portofolio Optimal, Model Markowitz, Investasi Saham, Pandemi Covid-19, IHSG, Suku Bunga Bebas Risiko.

Julyanti Simanjuntak
NPM : 21170000341
Bachelor Degree in Management

Supervisor:
Dr. Iman Suriawinata, , SE, AK, MBA.,
M.COM (Hons)., CA., CPC

LQ45 STOCK PORTFOLIO PERFORMANCE ANALYSIS BEFORE AND DURING THE COVID-19 PANDEMIC

ABSTRACT

The research aims to establish an optimal portfolio using the Markowitz method as knowing the difference in performance between the optimal portfolio with risk-free instruments and the JKSE during before and after the pandemic period as well as for the entire period. The population in this study is LQ45 stock companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period May 2019 to April 2020.

This study uses a type of comparative research quantitative approach, which was analyzed using Solver in Microsoft Excel program and t one sample test. The sample was determined based on purposive sampling method, with shares that are incorporated in the LQ45 and do not out corporate actions (stock splits, mergers, and acquisitions). The data use in this study is secondary data. The technique of data collection uses documentation through the website www.yahoo.finance.co.id, www.idx.co.id, www.investing.com, www.bi.go.id.

The result of this study show that: the results of the analysis using the Markowitz method formed 9 stocks as an optimal portfolio recommendation that is: BRPT, CPIN, ERAA, EXCL, ICBP, INKP, MNCN, PGAS, and TPIA. And when compared with the performance of risk-free instruments and the JKSE, the stock investment portfolio recommended by the author is superior with a return of 0.0040 and a risk unit of 0.0135 with a Sharpe ratio of 0.2835 compared to the performance of other instruments. And based on the difference in performance between the optimal portfolio with risk-free instruments and the JKSE during before and after the pandemic period and for the entire period it was concluded that the daily excess return was not significant. And it can be concluded that the cumulative excess return between the optimal risk free rate and JKSE during before and after the pandemic period is significant. But for the entire period the cumulative excess return between the optimal risk free rate is significant but the cumulative excess return between the optimal JKSE is not significant.

Keywords: Optimal Portfolio, Markowitz, A Model Of The Stock Investments, JKSE, Risk Free Rate.



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN	viii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat penelitian.....	10
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	11
2.1 <i>Review</i> Hasil-hasil Penelitian Terdahulu.....	11
2.2. Landasan Teori.....	14
2.2.1. <i>Return</i>	14
2.2.1.1. Return realisasian	15
2.2.1.2. Return Ekspektasian	16
2.2.2. Risiko.....	17
2.2.2.1. Risiko Portofolio	19

2.2.3. Teori Portofolio	20
2.2.3.1. Model Markowitz	20
2.2.4. Pengukuran Kinerja Portofolio	24
2.2.5. Portofolio Efisien	26
2.2.6. Portofolio Optimal.....	28
2.2.7. Kinerja Portofolio: Excess Return dan Cumulative Excess Return	29
2.2.8. Pengembangan Hipotesis.....	29
2.2.8. Kerangka Konseptual Peneliti	32
BAB III METODA PENELITIAN	33
3.1. Strategi Penelitian	33
3.2. Populasi dan Sampel	33
3.2.1. Populasi Penelitian	33
3.2.2. Sampling dan Sampel Penelitian.....	33
3.3. Data dan Metoda Pengumpulan Data.....	34
3.3.1. Jenis Data dan Periode Penelitian	34
3.3.2. Sumber Data	35
3.3.3. Pengumpulan Data	35
3.4. Operasionalisasi Variabel.....	35
3.4.1. <i>Excess Return</i> Portofolio Terhadap <i>Risk Free Rate</i> Dan IHSG.....	36
3.4.2. Cumulative Excess Return Portofolio terhadap Risk Free Rate dan IHSG.	37
3.5. Metoda Analisis Data	37
3.5.1. Pengujian Individua atau Parsial (Uji t)	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	40
4.1. Deskripsi Obyek Penelitian	40
4.2. Deskripsi Data Penelitian	40
4.3. Analisis Data.....	42
4.3.1. Model Markowitz.....	42
4.3.1.1. Analisa Return Ekspektasi, Variance Saham dan Standar Deviasi.....	42
4.3.1.2. Pembentukan Proporsi Portofolio Optimal.....	43
4.4. Perbandingan Kinerja Portofolio Saat Pembentukan Portofolio	46
4.5. Perbedaan Kinerja Portofolio Sebelum dan Sesudah Masa Pandemi serta Seluruh Periode	47

4.5.1. Perbedaan Kinerja Portofolio Sebelum Pandemi.....	48
4.5.2. Perbedaan Kinerja Portofolio Sesudah Pandemi	53
4.5.3. Perbedaan Kinerja Portofolio Seluruh Periode	58
4.6. Temuan Hasil Penelitian	64
4.6.1. Analisis Pembentukan Portofolio Metode Markowitz	64
4.6.2. Perbandingan Kinerja Portofolio Saat Pembentukan Portofolio	66
4.6.3. Perbedaan Kinerja Portofolio Sebelum Pandemi, Sesudah Masa Pandemi, dan Seluruh Periode	67
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	70
5.1. simpulan	70
5.2. Saran.....	72
DAFTAR REFERENSI	73
DAFTAR LAMPIRAN.....	76

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Kriteria Sampel Objek Penelitian.....	40
Tabel 4.2. Daftar Saham Perusahaan yang Dijadikan Objek Penelitian	41
Tabel 4.3. <i>Expected Return, Variance</i> , dan Standar Deviasi Saham	42
Tabel 4.4. <i>Ratio Sharpe</i>	44
Tabel 4.5. Hasil Perhitungan Proporsi Dana Menggunakan Solver	45
Tabel 4.6. Perbandingan Kinerja Portofolio, Risk Free Rate dan IHSG.....	46
Tabel 4.7. Rasio Perbandingan Kinerja 3 Instrumen Sebelum Pandemi	48
Tabel 4.8. <i>Excess Return</i> dan <i>Cumulative Excess Return</i> Sebelum Pandemi	49
Tabel 4.9. Hasil Uji T $ER_{pf,t}$ dan $ER_{pm,t}$ Sebelum Pandemi	50
Tabel 4.10. Hasil Uji T $CER_{pf,t}$ dan $CER_{pm,t}$ Sebelum Pandemi	52
Tabel 4.11. Rasio Perbandingan Kinerja 3 Instrumen Selama Pandemi	54
Tabel 4.12. <i>Excess Return</i> dan <i>Cumulative Excess Return</i> Selama Pandemi	54
Tabel 4.13. Hasil Uji T $ER_{pf,t}$ dan $ER_{pm,t}$ Selama Pandemi	55
Tabel 4.14. Hasil Uji T $CER_{pf,t}$ dan $CER_{pm,t}$ Selama Pandemi	57
Tabel 4.15. Rasio Perbandingan Kinerja 3 Instrumen Seluruh Periode	59
Tabel 4.16. <i>Excess Return</i> dan <i>Cumulative Excess Return</i> Seluruh Periode	60
Tabel 4.17. Hasil Uji T $ER_{pf,t}$ dan $ER_{pm,t}$ Seluruh Periode.....	61
Tabel 4.18. Hasil Uji T $CER_{pf,t}$ dan $CER_{pm,t}$ Seluruh Periode	63

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1. Imbal Hasil Indeks LQ45 dan Imbal Hasil Indeks IHSG.....	6
Gambar 2.1. Portofolio Efisien	27
Gambar 3.1 Periode Penelitian.....	34
Gambar 4.1. <i>Efficient Frontier</i>	45
Gambar 4.2. $ER_{pf,t}$ dan $ER_{pm,t}$ Sebelum Pandemi	51
Gambar 4.3. $CER_{pf,t}$ dan $CER_{pm,t}$ Sebelum Pandemi	53
Gambar 4.4. $ER_{pf,t}$ dan $ER_{pm,t}$ Selama Pandemi	56
Gambar 4.5. $CER_{pf,t}$ dan $CER_{pm,t}$ Selama Pandemi	58
Gambar 4.6. $ER_{pf,t}$ dan $ER_{pm,t}$ Seluruh Periode	62
Gambar 4.7. $CER_{pf,t}$ dan $CER_{pm,t}$ Seluruh Periode	64

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Terdaftar LQ45	76
Lampiran 2. Data perhitungan Imbal Hasil LQ45 dan IHSG.....	82
Lampiran 3: Data Perhitungan Excess Return dan Sebelum Pandemi	84
Lampiran 4: Data Perhitungan Excess Return dan Cumulative Excess Return Selama Pandemi.....	85
Lampiran 5: Data Perhitungan Excess Return dan Cumulative Excess Return Seluruh Periode	87