

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN METODE
MARKOWITZ PADA SAHAM *BLUE CHIP* BERDASARKAN
IDX 30**

SKRIPSI

NENG ANIDA AL-DANIAH
201900800079



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN HUMANIORA
SUKABUMI
AGUSTUS 2023**

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN METODE
MARKOWITZ PADA SAHAM *BLUE CHIP* BERDASARKAN
IDX 30**

SKRIPSI

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam
Menempuh Gelar Sarjana Manajemen*

NENG ANIDA AL-DANIAH



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS DAN HUMANIORA
SUKABUMI
AGUSTUS 2023**

PERNYATAAN PENULIS

JUDUL : ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN METODE
MARKOWITZ PADA SAHAM BLUE CHIP
BERDASARKAN IDX 30

NAMA : NENG ANIDA AL-DANIAH
NIM : 20190080079

“Saya menyatakan dan bertanggungjawab dengan sebenarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri kecuali cuplikan dan ringkasan yang masing-masing telah saya jelaskan sumbernya. Jika pada waktu selanjutnya ada pihak lain yang mengklaim bahwa Skripsi ini sebagai karyanya, yang disertai dengan bukti- bukti yang cukup, maka saya bersedia untuk dibatalkan gelar Sarjana Manajemen saya beserta segala hak dan kewajiban yang melekat pada gelar tersebut”.

Sukabumi, 19 Agustus 2023



NENG ANIDA AL-DANIAH
Penulis

PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL : ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN METODE
MARKOWITZ PADA SAHAM BLUE CHIP
BERDASARKAN IDX 30
NAMA : NENG ANIDA AL-DANIAH
NIM : 20190080079

Skripsi ini telah diujikan dan dipertahankan di depan Dewan Penguji pada Sidang Skripsi tanggal 19 Agustus 2023. Menurut pandangan kami, Skripsi ini memadai dari segi kualitas untuk tujuan penganugerahan gelar Sarjana Manajemen.

Sukabumi, 28 Agustus 2023

Pembimbing I

Dr. Gustian Djuanda
NIDN. 0317086202

Ketua Penguji

Bagja Rahma Putra, M.M
NIDN. 0424108603

Pembimbing II

Kharisma, MBA
NIDN. 0412118403

Ketua Program Studi

Agung Maulana, S.E., M.A
NIDN. 0412089501

PLH Dekan Fakultas Bisnis dan Humaniora

C.S.A Teddy Lesmana, S.H., M.H
NIDN. 0414058705

LEMBAR PERSEMPAHAN

Skripsi ini kutujukan kepada kedua orang tua tercinta Bapak H. Yusuf (Alm) dan Ibu Nur Hanipah, orang yang hebat yang selalu menjadi penyemangat dan motivasi untuk saya serta sebagai sandaran terkuat dari kerasnya dunia ini. Yang senantiasa terus menerus mendoakan dan memberikan kasih sayang tiada henti, sehingga penulis sampai pada titik ini. Terima kasih telah menjadi rumah yang paling teduh bagi saya. Semoga selalu diberikan kesehatan dan selalu menemani dalam perjalanan hidup saya.

Terimakasih kepada Ibu Wiyah, nenek tercinta yang selalu mendoakan, mendukung, dan merawat saya dengan begitu sabar dan penuh cinta. Serta keluarga besar yang juga selalu mendoakan dan membantu dalam hal apapun. Semoga suatu saat saya dapat membalas segala yang kalian berikan. Sehat selalu semoga terus berada dalam lindungan Allah Swt.

Untuk dosen program studi manajemen yang telah memberikan materi dan membantu dalam segi akademik maupun non akademik. Mohon maaf jika selama ini saya selalu membuat repot selama berada di kampus. Terima kasih semoga bapak ibu dosen selalu diberikan kesehatan dan keberkahan.

Untuk teman-teman manajemen Angkatan 19 yang berjuang bersama dari awal masuk kuliah sampai sekarang. Terima kasih telah memberikan warna dan kenangan yang begitu hebat dalam perjalanan saya untuk menempuh gelar sarjana. Sukses selalu dimanapun kalian berada.

Untuk keluarga besar Management Student Association (MSA) khususnya kepada pengurus periode 2020/2021 yang telah memberikan pelajaran yang sangat berharga kepada saya. Mohon maaf masih banyak kekurangan ketika berada di himpunan.

Untuk M. Anfaal Al Ghifari terima kasih banyak telah berkontribusi banyak dalam proses penulisan skripsi ini. Yang selalu menemani, selalu mendengarkan, mengingatkan, meluangkan waktu, tenaga dan pikiran serta memberikan motivasi dan dukungan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Kepada sahabat-sahabat saya, Resfani, Cindy, Susan, Widia, Lulu, Ipat, Lenia, Suci, Putri, dan Karina terima kasih selalu memberikan semangat, doa dan dukungan kepada penulis agar bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik. *See you on top ya!*

Terakhir, untuk diri saya sendiri terima kasih banyak telah mampu bertahan dan berusaha keras sampai detik ini. Mampu mengandalkan diri dari berbagai tekanan diluar keadaan dan tak pernah memutuskan untuk menyerah sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini dengan menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin, ini merupakan pencapaian yang patut dibanggakan untuk diri sendiri. Tunjukkan bahwa kamu bisa dan jangan pantang menyerah.



ABSTRAK

Salah satu kegiatan perseorangan atau perusahaan dalam mengembangkan perekonomian Indonesia ialah investasi. Sebagai pihak yang melakukan investasi, cara yang biasa digunakan investor untuk meminimalisirkan risiko ialah membentuk portofolio. Penelitian ini menggunakan metode Markowitz dengan pendekatan kuantitatif pada saham *blue chip* berdasarkan IDX 30 periode Februari 2020 – Juli 2022. Penelitian dilakukan pada 11 saham yang menjadi sampel penelitian dan menghasilkan 55 kombinasi portofolio. Pada setiap portofolio terdiri dari 2 saham yang diperoleh, dengan bobot yang diberikan berbeda yaitu 70% : 30%. Dari 55 kombinasi portofolio terdapat 1 portofolio optimal yaitu PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) dan PT. Telkom Indonesia Tbk (TLKM) karena memberikan tingkat *Expected return* yang lebih besar dengan nilai 0,031% dan tingkat risiko yang paling kecil yaitu 0,88% dari 100%. Sesuai dengan prefensi investor, investor lebih suka mengambil risiko investasi rendah dengan tingkat keuntungan yang tinggi.

Kata kunci : Investasi, Saham, Portofolio Optimal, Metode Markowitz



One of the activities of individuals or companies in developing the Indonesian economy is investment. As a party making an investment, the usual way investors use to minimize risk is to form a portfolio. This study used the Markowitz method with a quantitative approach to blue chip stocks based on IDX for the period 30 February 2020 – July 2022. The research was conducted on 11 stocks which were the research samples and produced 55 portfolio combinations. Each portfolio consists of 2 shares acquired, with different weights, namely 70%: 30%. Of the 55 combination portfolios, there is 1 optimal portfolio, namely PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) and PT. Telkom Indonesia Tbk (TLKM) because it provides a higher level of Expected return with a value of 0.031% and the smallest level of risk, namely 0.88% from 100%. In accordance with investor preferences, investors prefer to take low investment risks with high returns.

Keywords: *Investment, Stocks, Optimal Portofolio, Markowitz Method*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanaahu wa ta'ala*, atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini ialah "Analisis Portofolio Optimal dengan Metode Markowitz Pada Saham *Blue Chip* Berdasarkan IDX 30". Tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk mencari Portofolio yang optimal menggunakan metode Markowitz.

Sehubungan dengan itu penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak DR. Kurniawan S.T., M. Si., MM selaku Rektor Universitas Nusa Putra Sukabumi;
2. Bapak Anggy Pradithra Junfithrana, S.Pd., MT. selaku Wakil Rektor I Bidang Akademik Universitas Nusa Putra Sukabumi;
3. Bapak Agung Maulana, S.E, M.A. selaku Kepala Program Studi Manajemen Universitas Nusa Putra Sukabumi;
4. Bapak Dr. Gustian Djuanda selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing saya dalam menyelesaikan penelitian ini dari awal hingga akhir sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik dan maksimal;
5. Bapak Kharisma, MBA selaku dosen pembimbing II yang telah membimbing dan membantu dalam sistematika penulisan penelitian ini;
6. Para Dosen Program Studi manajemen Universitas Nusa Putra Sukabumi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama berada di bangku perkuliahan;
7. Ayahanda dan Ibunda tercinta yang telah memotivasi, memberikan dukungan serta Do'a yang tidak ada hentinya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini; dan
8. Rekan –rekan mahasiswa angkatan 19 khususnya manajemen 19A yang bersama-sama berjuang dari awal hingga sampai saat ini untuk memperjuangkan gelar sarjana.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak sangat kami harapkan demi perbaikan. Aamiin Yaa Rabbal 'Alamiin.

Sukabumi, Agustus 2023

Penulis

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik UNIVERSITAS NUSA PUTRA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Neng Anida Al-Daniah
NIM : 20190080079
Program Studi : Manajemen
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Nusa Putra **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“Analisis Portofolio Optimal Dengan Metode Markowitz Pada Saham *Blue Chip* Berdasarkan IDX 30” beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Nusa Putra berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Sukabumi
Pada tanggal : 19 Agustus 2023

Yang menyatakan



(Neng Anida Al-Daniah)

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| PERNYATAAN PENULIS | i |
| PENGESAHAN SKRIPSI..... | iii |
| LEMBAR PERSEMBAHAN..... | iv |
| HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI..... | viii |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR GAMBAR..... | xi |
| DAFTAR TABEL | xii |
| BAB 1 | 1 |
| PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang..... | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 3 |
| 1.3 Batasan Masalah | 3 |
| 1.4 Tujuan Penelitian..... | 4 |
| 1.5 Manfaat Penelitian..... | 4 |
| 1.6 Sistematika Penulisan..... | 4 |
| BAB II..... | 6 |
| TINJAUAN PUSTAKA | 6 |
| 2.1 Investasi | 6 |
| 2.2 Saham..... | 7 |
| 2.3 <i>Return</i> dan Risiko Investasi..... | 8 |
| 2.4 Portofolio | 9 |
| 2.5 <i>Single Index Model</i> | 10 |
| 2.6 Metode Markowitz..... | 10 |
| 2.7 Perusahaan <i>Blue chip</i> | 12 |
| 2.8 Index 30..... | 13 |
| 2.9 Kerangka Pemikiran..... | 14 |
| 2.10 Penelitian Terkait..... | 16 |
| BAB III..... | 24 |
| METODOLOGI PENELITIAN | 24 |
| 3.1 Metode Penelitian..... | 24 |
| 3.2 Jenis Dan Sumber Data | 24 |
| 3.3 Populasi dan Sampel..... | 24 |

| | | |
|----------------------------|-------------------------------|----|
| 3.4 | Teknik Pengumpulan Data | 27 |
| 3.5 | Teknik Analisis Data..... | 28 |
| BAB IV..... | | 34 |
| HASIL DAN PEMBAHASAN | | 34 |
| 4.1 | Hasil Penelitian..... | 34 |
| BAB V | | 49 |
| KESIMPULAN DAN SARAN | | 49 |
| 5.1. | Kesimpulan..... | 49 |
| 5.2. | Saran | 49 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 50 |
| LAMPIRAN..... | | 53 |



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran..... 16



DAFTAR TABEL

| | |
|---|----|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 16 |
| Tabel 3.1 jumlah populasi perusahaan IDX 30 | 25 |
| Tabel 3.2 Kriteria Eliminasi Sampel..... | 26 |
| Tabel 3. 3 Daftar Nama Perusahaan Yang Dijadikan Sampel Penelitian | 27 |
| Tabel 4.1 Harga Penutup Saham periode Februari 2020 – Juli 2022..... | 34 |
| Tabel 4.2 Hasil tingkat keuntungan (return) tiap-tiap saham..... | 36 |
| Tabel 4.3 Hasil perhitungan expected return dari tiap-tiap saham..... | 37 |
| Tabel 4.4 Hasil Risiko Tiap-tiap saham..... | 38 |
| Tabel 4.5 Portofolio saham yang terbentuk | 39 |
| Tabel 4.6 Expected return Portofolio Saham Dengan Bobot 70%:30% | 41 |
| Tabel 4.7 Koefisien Korelasi Antar Saham..... | 42 |
| Tabel 4. 8 Koefisien Korelasi Negatif..... | 43 |
| Tabel 4.9 Risiko portofolio antar saham | 44 |
| Tabel 4.10 Expected return dan Risiko Portofolio Saham | 46 |
| Tabel 4.11 Portofolio Efisien dengan Bobot 70% : 30% | 47 |
| Tabel 4.12 Portofolio Optimal dengan bobot 70% : 30% | 47 |

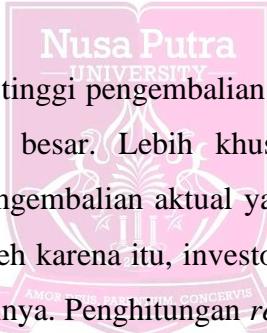


BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Investasi merupakan satu bentuk komitmen dalam penanaman sejumlah dana yang dimiliki saat ini untuk keuntungan di masa yang akan datang. Investasi dapat dikaitkan dengan penanaman dana pada asset riil maupun asset *financial* seperti tanah, emas, saham, deposito, obligasi, dan bentuk lainnya. Peran pasar modal saat ini tidak dapat dipisahkan dari kegiatan perekonomian dimanapun, termasuk di Indonesia (Robbert Ang, 1997). Oleh karena itu, pasar modal kini telah menjadi pilihan investasi bagi investor yang tidak terlepas dari keuntungan dan kerugian yang menjanjikan. Sikap investor yang mengharapkan *return* tertentu harus memperhitungkan seberapa besar risiko yang bersedia mereka ambil ketika berinvestasi.



Secara umum, semakin tinggi pengembalian yang diharapkan, maka risiko yang harus diambil semakin besar. Lebih khusus lagi, ini mengacu pada kemungkinan mendapatkan pengembalian aktual yang kurang dari pengembalian minimum yang diharapkan. Oleh karena itu, investor harus mengantisipasi *return* dan *risk* dari saham yang dibelinya. Penghitungan *return* dan *risk* didasarkan pada data historis yang dikumpulkan investor berupa harga saham dan dividen. Berdasarkan informasi tersebut, investor dapat menganalisis potensi *return* (biasanya disebut ekspektasi *return*) dan meminimalkan risiko investasi saham (penyimpangan dari ekspektasi *return*). “Risiko dan pengembalian investasi (*return*) yang diantisipasi berkorelasi satu arah dan linier”.(Eduardus Tandililin, 2017) . Dengan kata lain, pengembalian yang diharapkan meningkat seiring dengan meningkatnya risiko yang diperlukan. Sebagai seorang investor, harus mempertimbangkan toleransi risiko selain keuntungan yang besar. Ada beberapa cara untuk mengurangi kerugian tersebut, seperti mendiversifikasi investasi dengan menggabungkan beberapa investasi di dalam portofolio. Portofolio adalah kumpulan aset yang dipilih dengan cermat dari industri yang berbeda dengan tujuan mengurangi risiko yang terkait dengan portofolio.

Diversifikasi portofolio bisa melalui beberapa cara diantaranya, diversifikasi random atau “diversifikasi secara naif” dan diversifikasi Markowitz. Diversifikasi random atau “diversifikasi secara naif” terjadi ketika investor akan menginvestasikan dana yang dimilikinya secara acak pada berbagai jenis aset yang berbeda. Diversifikasi secara random dilakukan dengan memilih sekuritas-sekuritas secara acak tanpa memerhatikan karakteristik dari investasi yang relevan seperti misalnya return dari sekuritas itu sendiri (Irham Fahmi, 2014, p. 58). Diversifikasi Markowitz mengajarkan tentang berinvestasi dengan cara memecah dana yang diinvestasikan bukan hanya pada satu jalur namun pada jalur yang berbeda-beda. Dalam diversifikasi Markowitz, karakteristik setiap asset yang dimasukkan ke dalam portofolio sangat dipertimbangkan (Indrawan et al., 2022, p. 85). Pasar modal termasuk dalam pasar saham, pasar saham merupakan tempat ekuitas dibeli dan dijual. Pasar saham dihadiri oleh penjual saham, pembeli saham, lembaga dan entitas yang berkepentingan dengan saham yang dipertukarkan. Menurut (Hartono et al., 2021), “Sekuritas dengan korelasi kurang dari +1 dapat mengurangi risiko portofolio, menurut teknik mean-variance Markowitz”. “Model ini mengasumsikan bahwa risiko akan meningkat dan manfaat diversifikasi akan berkurang karena persediaan terus meningkat dari waktu ke waktu” (Eduardus Tandelin, 2017).

Portofolio dengan konstruksi terbaik adalah yang menyeimbangkan risiko dan pengembalian yang diharapkan. Pendekatan Markowitz dapat digunakan untuk membangun portofolio optimal (Hartono et al., 2021). Portofolio optimal menurut metode Markowitz ialah salah satu pendekatan yang sering digunakan untuk pemilihan portofolio (Solanki, 2014) dalam (Singh et al., 2022). Penentuan portofolio yang efisien ialah pertimbangan terpenting dalam menentukan portofolio optimal. Faktor yang paling penting dalam memilih portofolio yang ideal adalah penentuan portofolio yang efisien. Investor akan mendapat kemudahan dalam menentukan aset-aset apa saja yang akan dimasukan ke dalam portofolio dan berapa proporsi dana dari setiap aset yang dimasukan ke dalam portofolio, sehingga dengan analisis portofolio ini investor dapat menentukan keputusan investasinya.

Berdasarkan permasalahan tersebut, maka terdapat investor pemula memilih untuk melakukan investasi berisiko rendah. Saham *blue chip* merupakan peluang investasi, terutama bagi para pemula. Saham *blue chip* atau saham

berkapitalisasi besar berarti bahwa saham *mainstream*. Dapat diketahui juga bahwa perusahaan dalam kategori *blue chip* ini menghasilkan keuntungan besar dan membayar investornya secara teratur. Karena saham biru dapat didefinisikan sebagai saham di perusahaan yang memiliki reputasi nasional untuk kualitas, kemampuan, dan keandalan untuk beroperasi secara menguntungkan dalam berbagai situasi ekonomi, baik dan buruk.

LQ45 adalah daftar 45 saham yang berkinerja bagus dan sering digunakan dalam portofolio saham. Ke-45 saham ini membentuk indeks IDX30 yang terdiri dari 30 saham. Untuk memudahkan penyusunan portofolio, BEI meluncurkan Indeks IDX30 pada 23 April 2012 karena jumlah 45 saham dinilai terlalu besar (Hartono et al., 2021). Setiap tahun antara bulan Februari hingga awal Agustus, BEI melakukan *review* rutin terhadap indeks IDX30 yang diperbarui setiap enam bulan sekali. Jika nilai indeks awal adalah 100, maka tanggal dasar pembuatan indeks adalah 30 Desember 2004 (Bursa Efek Indonesia, 2019)

Penelitian ini menggunakan model Markowitz yang dilakukan pada saham *Blue chip* yang terdaftar dalam di BEI berdasarkan IDX 30 periode Februari 2020 – Juli 2022. Sesuai dengan latar belakang tersebut, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Analisis Portofolio Optimal Dengan Metode Markowitz pada Saham *Blue chip* Berdasarkan IDX 30”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan pembahasan diatas, maka rumusan masalah yang terbentuk apakah pemilihan portofolio saham yang optimal bisa dihitung menggunakan metode Markowitz?

1.3 Batasan Masalah

Penelitian ini memiliki batasan masalah mengenai analisis portofolio optimal, ada banyak faktor yang dapat menghitung portofolio optimal, untuk menghindari perluasan masalah ketika proses penelitian ini maka dengan itu variabel yang akan digunakan yaitu berdasarkan data laporan keuangan selama periode 01 Februari 2020 sampai 31 Juli 2022 yang mencakup *return*, *expected return*, pengembalian yang diharapkan, dan standar devitiation.

1. Data saham dalam pembentukan portofolio perusahaan periode tahun Februari 2020 sampai Juli 2022; dan
2. Data saham diambil di Bursa Efek Indonesia (BEI) hanya pada perusahaan yang terdaftar di IDX 30.

1.4 Tujuan Penelitian

Menurut rumusan masalah penelitian ini memiliki tujuan untuk memilih dan menghitung portofolio untuk mengetahui portofolio saham yang optimal dengan metode Markowitz sehingga mendapatkan gambaran terkait resiko dan *return* pada setiap perusahaan agar dapat di investasikan.

1.5 Manfaat Penelitian

1. Bagi peneliti, ini merupakan salah satu langkah bagi pengembangan, penerapan serta pelatihan pemikiran yang ilmiah yang bertujuan untuk memperluas wawasan dan ilmu pengetahuan mengenai penelitian terkait;
2. Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor untuk berinvestasi pada saham yang memiliki portofolio optimal dengan dihitung menggunakan metode Markowitz; dan
3. Diharapkan penelitian ini bisa menjadi sumber referensi tambahan bagi penelitian selanjutnya.

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan membantu agar memberikan pemahaman materi yang terkandung dalam laporan ini. Maka dari itu ,dalam penyusunan laporan tugas akhir ini dibagi menjadi beberapa materi, antara lain yaitu:

- | | |
|-------------------------|--|
| BAB I Pendahuluan | : Bab ini berisi tentang latar belakang, rumusan masalah, definisi masalah, tujuan penelitian, tujuan penelitian serta metodologi penulisan. |
| BAB II Tinjauan Pustaka | : Bab ini berisi landasan teori yang bersangkutan untuk digunakan dalam laporan ini. Penelitian yang terkait akan |

menjadi dasar sumber terperinci mengenai penulisan penelitian.

BAB III Metodologi Penelitian : Bab ini memberikan dasar teoritis yang relevan untuk digunakan dalam laporan ini. Penelitian yang relevan membentuk dasar untuk sumber daya penulisan penelitian yang terperinci.

BAB IV Hasil dan pembahasan : Bab ini menjelaskan hasil analisis data dan pembahasan tentang *return*, *expected return*, standar Deviasi, dan portofolio optimal.

BAB V Kesimpulan dan Saran : Ini merupakan bagian terakhir dalam menyusun tugas akhir ini, berisikan kesimpulan dan saran.



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penilitian, dalam pemilihan portofolio saham optimal dapat diketahui hasil penelitian mendapatkan 55 kombinasi dari 11 sampel saham yang diteliti. Pada setiap portofolio terdiri dari 2 saham yang diperoleh, dengan bobot yang diberikan berbeda yaitu 70% : 30% . Dari 55 kombinasi portofolio terdapat 1 portofolio optimal pada portofolio 47 yaitu PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) dan PT. Telkom Indonesia Tbk (TLKM) karena memberikan tingkat *Expected return* yang lebih besar dengan nilai 0,031% dan tingkat risiko yang paling kecil yaitu 0,88% dari 100%. Sejalan dengan preferensi investor, mereka ingin menerima risiko investasi yang rendah dengan pengembalian yang tinggi.

5.2. Saran

1. Bagi investor yang berinvestasi selalu memperhatikan laporan keuangan untuk dapat memperoleh keuntungan yang diinginkan dan senantiasa memantau pergerakan saham-saham dalam portofolionya. Karena saham ini tidak selalu optimal. Portofolio yang tidak optimal disebabkan oleh perubahan kondisi ekonomi yang dapat mempengaruhi fluktuasinya.
2. Bagi investor yang berinvestasi di saham *Blue chip* berdasarkan IDX30, disarankan untuk menginvestasikan uangnya sesuai portofolio optimal yang terbentuk yaitu saham INDF dan TLKM dengan rasio dana 70%: 30% menawarkan tingkat pengembalian diharapkan tertinggi 0,031% dan risiko maksimum 0,88% apabila apakah faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja saham serupa dengan situasi dalam penelitian ini.
3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk meneliti perusahaan yang berbeda dengan waktu pembentukan portofolio yang lebih lama agar menghasilkan data yang lebih akurat. Selanjutnya, juga dapat membandingkan dengan metode atau model lain untuk menemukan tindakan portofolio yang optimal

DAFTAR PUSTAKA

- Bursa Efek Indonesia. (2019). IDX factbook 2019. *Www.IDX.Co.Id*, 1–180.
<https://www.idx.co.id/media/7717/fb2019-halaman.pdf>
- Ching, W. G., Mohd, C. H. E., & Che, I. (2019). *ASSETS*. 1(3), 1–14.
- Djuanda, G., Purwanti, Zilvana, & Rahmiyati, N. (2023). *Manajemen Investasi: Menuju Pasar Modal Berkelanjutan* (Assoc Prof. Dr. Gustian Djuanda (Ed.)). Tahta Media Group.
- Eduardus Tandelilin. (2017). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Kanisius.
- Hartini, L., Zainuddin, Z., & Miriam, S. (2018). Pengembangan Perangkat Pembelajaran Berorientasi Keterampilan Proses Sains Menggunakan Model Inquiry Discovery Learning Terbimbing. *Berkala Ilmiah Pendidikan Fisika*, 6(1), 69. <https://doi.org/10.20527/bipf.v6i1.4448>
- Hartono, N. P., Rohaeni, O., & Kurniati, E. (2021). Menentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Markowitz. *Jurnal Riset Matematika*, 1(1), 57–64. <https://doi.org/10.29313/jrm.v1i1.162>
- Hertini, R., Iskandar, S., & Hernawaty, T. (2020). Efektivitas Intervensi Self-Management Terhadap Adherence To Recommended Regimen Pada Klien Purwadadi Kabupaten Ciamis Effectiveness of Self-Management of Intervention To Recommended Regimen Adherence Clients on Schizophrenia in the Health Center Purwadadi. *Kesehatan Bakti*, 20, 209–222.
- Husnan, S. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas Edisi 5*.
- Indrawan, A., Djuanda, G., Hastutik, S., & Tonnis, B. (2022). *PORTOFOLIO DAN INVESTASI*. Widina Bhakti Persada.
- Irham Fahmi. (2014). *Analisis laporan keuangan*.

- M. Yusuf, R., N. Taroreh, R., G. Lumintang, G. (2019). Pengaruh Employee Engagement, Beban Kerja dan Kepuasan Kerja terhadap Kinerja Karyawan Pada CV. Indospice di MAnado. *Jurnal Emba*, 7(4), 4787–4797.
- Markowitz, H. M. (2009). Foundations of portfolio theory. *Harry Markowitz: Selected Works*, 481–490. <https://doi.org/10.2307/2328831>
- Mulya, S. A., Aziz, A., & Permadhy, Y. T. (2020). Pembentukan Portofolio Optimal dengan Model Markowitz Sebagai Dasar Keputusan Investasi. *Business Management, Economic, and Accounting National Seminar*, 1(1), 1242–1256.
- Ni Putu Eka Cahya Setyawati, G. M. S. (2019). PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN MODEL MARKOWITZ. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8.
- Novianti, D. (2022). Pengaruh Instrumen Moneter Terhadap Indeks Saham Syariah Di Indonesia Tahun 2016-2021. *MAMEN: Jurnal Manajemen*, 1(3), 384–393. <https://doi.org/10.55123/mamen.v1i3.721>
- Pracanda, D. G. S. P., & Abundanti, N. (2017a). Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Model Markowitz pada Saham Indeks IDX30 di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen Unud*, 6(2), 802–829.
- Pracanda, D. G. S. P., & Abundanti, N. (2017b). PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN MODEL MARKOWITZ PADA SAHAM INDEKS IDX30 DI BURSA EFEK INDONESIA Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia Investasi merupakan salah satu kegiatan yang terdapat dalam pasar. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(2), 802–829.
<https://media.neliti.com/media/publications/245912-none-Offa9364.pdf>
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/27268>
- PT Bursa Efek Indonesia. (n.d.). Retrieved May 12, 2023, from <https://www.idx.co.id/id>

- Ramli, A., Anwar, & Anwar, I. L. (2020). Markowitz Model in The Analysis of Optimal Portfolio Establishment on Jakarta Islamic Index (JII) in Indonesian Stock Exchange. *Archives of Business Research*, 8(2), 190–201.
<https://doi.org/10.14738/abr.82.7854>
- Robbert Ang. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesia Capital Market)*. Cet. Pertama.
- Singh, V. K., Solanki, P., Ghosh, A., & Pal, A. (2022). Solid Waste Management and Policies Toward Sustainable Agriculture. *Handbook of Solid Waste Management*, May, 523–544. https://doi.org/10.1007/978-981-16-4230-2_27
- siyanto dan sodik. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. February, 99–117.
- Sugiyono. (2013). *Metode penelitian manajemen : pendekatan kuantitatif, kualitatif, kombinasi (mixed methods), penelitian tindakan (action research), penelitian evaluasi*.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode penelitian kuantitatif*. Alfabeta.
- Suprihatin, & Ika. (2014). *nalysis Portofolio Saham Menggunakan Metode Markowitz pada Perusahaan Retail di Bursa Efek Indonesia*. STIESIA.
- Susanti, E., Ervina, N., Grace, E., & Siregar, L. (2021). Comparison Analysis of Optimal Portfolio Formation Results Using Single Index Model with Markowitz Model During the Covid 19 Pandemic in LQ 45 Index Company. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 2(5), 1146–1156. <http://ijstm.inarah.co.id>
- Yuwono. (2021). Investasi Saham Blue Chip Pada Masa Pandemi Covid-19. *Universitas Ahmad Dahlan Yogyakarta*, 19(2), 244–254.
<https://ojs.stiemahardhika.ac.id/index.php/mahardika/article/view/252>