

**ENENTUKAN PORTOFOLIO INVESTASI OPTIMAL MENGGUNAKAN
METODE MARKOWITZ DAN *SINGLE INDEX MODEL***

(Studi kasus pada emiten saham indeks Kompas 100 periode 2022-2024)

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi manajemen

Oleh

Sahrul Fauzi
20210510301



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN
2025**

LEMBAR PENGESAHAN

MENENTUKAN PORTOFOLIO INVESTASI OPTIMAL MENGGUNAKAN METODE MARKOWITZ DAN SINGLE INDEX MODEL

(Studi kasus pada emiten saham indeks Kompas 100 periode 2022-2024)

Disusun Oleh :

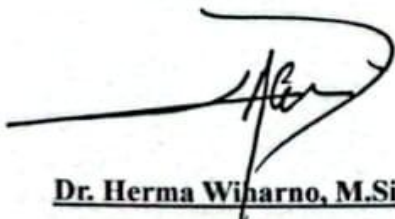
SAHRUL FAUZI

20210510301

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 02 Oktober 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

Susunan Dewan Penguji

Penguji I



Dr. Herma Winarno, M.Si
NIP. 196607121992031002

Penguji II



Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M
NIK. 410104930220

Penguji III



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

LEMBAR PERSETUJUAN

**MENENTUKAN PORTOFOLIO INVESTASI OPTIMAL MENGGUNAKAN
METODE MARKOWITZ DAN *SINGLE INDEKS MODEL***

(Studi kasus pada emiten saham indeks Kompas 100 periode 2022-2024)

Disusun Oleh:

SAHRUL FAUZI

202105100301

DISETUJUI OLEH :

Pembimbing I,



Dr. Herma Wiharno, M..Si.

NIP. 196607121992031002

Pembimbing II,



Dodi, S.Pd., M.M

NIK. 410106910252

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Lili Karmela F, S.E., M.Si

NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Manajemen



Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E., Sv

NIK. 41038091296

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“ JUST DO IT !!! ”

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur, karya sederhana ini saya persembahkan untuk:

1. Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua tercinta, yang doa dan kasih sayang nya selalu menjadi penerang langkah saya. Terimakasih atas setiap pengorbanan, dukungan, dan cinta yang tiada pernah tergantikan
2. Saudara dan keluarga besar, yang selalu memberikan semangat dan doa tulus di setiap perjalanan saya, khususnya kepada teteh saya yang selalu men support saya untuk bias lulus kuliah
3. Almamater tercinta, tempat saya menimba ilmu dan pengalaman berharga yang akan menjadi bekal di masa depan

PERNYATAAN OTENTISITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **“Menentukan Portofolio Investasi Optimal Menggunakan Metode Markowitz dan Single Indeks Model (Studi kasus pada emiten saham indeks kompas 100 periode 2022-2024)”** ini beserta dengan seluruh isinya adalah benar benar karya saya sendiri, dan tidak ada penjiplakan atau pengutipan dengan cara cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan, Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan karya saya atau ada pihak lain yang memberikan klaim terhadap keaslian karya seni saya ini .

Kuningan, Oktober 2025



Sahrul Fauzi

20210510301

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan portofolio investasi optimal pada emiten saham indeks Kompas 100 periode 2022–2024 dengan menggunakan dua metode, yaitu Metode Markowitz dan Single index model. Latar belakang penelitian berangkat dari kenyataan bahwa Indeks Kompas 100 mengalami penurunan kumulatif sebesar 21 % selama tiga tahun berturut-turut, sehingga diperlukan strategi konstruksi portofolio yang dapat memaksimalkan return dan meminimalkan risiko. Data yang digunakan merupakan data harga saham harian dan indeks pasar (IHSG) emiten Kompas 100 periode Januari 2022 hingga Desember 2024. Analisis kuantitatif dilakukan dengan menghitung komposisi portofolio optimal, proporsi dana investasi, serta besaran return dan risiko portofolio yang dihasilkan oleh masing-masing metode.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Metode Markowitz membentuk portofolio optimal yang terdiri dari 12 saham BBKA, INDF, MIKA, JPFA, AKRA, ICBP, ITMG, BRPT, DSNG, TPIA, ELSA, dan ISAT dengan proporsi investasi terbesar pada BBKA (25,12 %) dan return portofolio 0,90 % serta risiko 1,89 %. Sementara itu, Single index model memilih 19 saham di antaranya ADRO, AKRA, AMRT, BBKA, BBNI, BMRI, BRPT, DOID, DSNG, ELSA, ESSA, INDY, ITMG, MAPI, MEDC, MIKA, PGAS, TPIA, dan UNTR dengan return portofolio 2,35 % dan risiko 1,53 %. Uji Mann-Whitney menunjukkan tidak terdapat perbedaan signifikan antara return (Sig. = 0,310) maupun risiko (Sig. = 0,247) kedua metode. Temuan ini mengindikasikan bahwa kedua metode memiliki kinerja portofolio yang relatif setara dalam konteks sampel studi kasus Indeks Kompas 100.

Kata kunci : portofolio optimal, Metode Markowitz, Single index model, indeks Kompas 100, return dan risiko.

ABSTRACT

This study aims to identify the optimal investment portfolio among the Kompas 100 Index constituents for the 2022–2024 period by applying two approaches: the Markowitz Method and the Single Index Model. The investigation was motivated by the Kompas 100 Index's cumulative decline of 21 % over three consecutive years, highlighting the need for a portfolio-construction strategy that maximizes returns while minimizing risk. We employed daily stock-price data and the Jakarta Composite Index (IHSG) for Kompas 100 companies from January 2022 through December 2024. Quantitative analysis involved calculating each method's optimal asset weights, investment proportions, and the resulting portfolio returns and risks.

The results indicate that the Markowitz Method yields a 12-stock portfolio comprising BBKA, INDF, MIKA, JPFA, AKRA, ICBP, ITMG, BRPT, DSNG, TPIA, ELSA, and ISAT with the largest allocation to BBKA (25.12 %), an expected return of 0.90 %, and a portfolio risk of 1.89 %. In contrast, the Single Index Model selects 19 stocks including ADRO, AKRA, AMRT, BBKA, BBNI, BMRI, BRPT, DOID, DSNG, ELSA, ESSA, INDY, ITMG, MAPI, MEDC, MIKA, PGAS, TPIA, and UNTR producing a portfolio return of 2.35 % and risk of 1.53%. A Mann–Whitney test found no significant difference between the two methods in terms of returns (Sig. = 0.310) or risks (Sig. = 0.247). These findings suggest that both approaches deliver comparably effective portfolio performance in the context of the Kompas 100 sample.

Keywords : optimal portfolio; Markowitz Method; Single Index Model; Kompas 100 Index; return and risk.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga proposal penelitian yang berjudul "**Menentukan Portofolio Investasi Optimal Menggunakan Metode Markowitz dan *Single index model* (Studi Kasus pada Emiten Saham Indeks Kompas 100 Periode 2022-2024)**" ini dapat diselesaikan dengan baik. Dalam proses penyusunan, peneliti mendapat banyak arahan dan dukungan dari berbagai pihak.

Peneliti menyadari bahwa dalam proses penyusunan proposal ini terdapat berbagai keterbatasan, baik dalam hal pengetahuan maupun teknis lainnya. Oleh karena itu, peneliti sangat terbuka untuk menerima kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan proposal penelitian ini maupun karya ilmiah lainnya di masa depan.

Peneliti berharap, proposal penelitian ini dapat memberikan manfaat yang sebesar-besarnya, terutama bagi para akademisi, peneliti, dan pihak lain yang berkepentingan dalam bidang investasi dan pengelolaan portofolio. Semoga karya ini dapat menjadi salah satu referensi yang bermanfaat bagi penelitian-penelitian selanjutnya.

Kuningan, Mei 2025

Peneliti

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, berkah dan karunia nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini sesuai dengan waktu yang telah di tetapkan. terselesaikan nya skripsi ini tidak lepas dari masukan, arahan dan bimbingan yang diberikan dari berbagai pihak. Dengan kerendahan hati, Peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih dan penghargaan sebesar besarnya kepada :

1. Untuk Diri Sendiri

Terima kasih atas keteguhan hati, disiplin, dan semangat pantang menyerah. Kalian telah membuktikan bahwa kerja keras dan doa akan membuahkan hasil

2. Keluarga tercinta

Terima kasih kepada Ibu, Bapak, Tante, Kakak, dan Adik yang selalu setia memberi doa, nasihat, dan semangat setiap hari. Kehadiran kalian di saat suka maupun duka menjadi kekuatan terbesar peneliti untuk terus melangkah.

3. Teman-teman Seperjuangan Kelas Manajemen A Angkatan 2021

Kalian adalah rumah kedua peneliti sahabat untuk belajar, berdiskusi, dan berbagi tawa. Empat tahun bersama membuat perjalanan ini tak pernah terasa sendirian.

4. Dr. Herma Wiharno, M.Si. (Dosen Pembimbing I)

Terimakasih telah meluangkan begitu banyak waktu, tenaga, dan pikiran—mulai dari diskusi awal proposal hingga membimbing penyusunan bab akhir. Ucapan terima kasih ini tidak seberapa jika dibandingkan bimbingan yang telah diberikan. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan kesehatan, rezeki, dan kemudahan bagi Bapak/Ibu.

5. Dodi, S.Pd., M.M. (Dosen Pembimbing II)

Bimbingan dan koreksi Bapak pada setiap revisi skripsi sungguh membantu peneliti mengasah kualitas penelitian. Terima kasih atas kesabaran dan perhatian yang tulus. Semoga Bapak selalu diberi keberkahan dan kebahagiaan.

6. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si. (Rektor Universitas Kuningan)

Terima kasih atas visi dan kebijakan Bapak yang mendukung kemajuan akademik. Akses fasilitas dan kesempatan yang disediakan kampus sangat berarti bagi peneliti.

7. Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si. (Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis)
Dukungan moral dan administratif dari Dekanat telah memudahkan peneliti menyelesaikan studi. Kehangatan bimbingan Ibu di setiap program fakultas sangat peneliti hargai.
8. Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E., Sy. (Kepala Program Studi Manajemen)
Terima kasih atas arahan kurikulum dan nasihat akademik yang jelas. Bimbingan Ibu membantu peneliti memahami arah studi dan menyelesaikan setiap tugas dengan baik.
9. Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M. (Dosen Pembimbing Akademik)
Kesabaran dan dukungan Bapak sejak awal peneliti menjadi mahasiswa sangat membantu dalam merencanakan jalur studi dan karier. Semoga segala kebaikan Bapak/Ibu mendapat balasan terbaik.
10. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen
Terima kasih atas setiap materi, diskusi, dan ilmu yang disampaikan. Pengetahuan yang Bapak/Ibu bagikan menjadi bekal penting di penyusunan skripsi ini.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.4.1 Manfaat Teoritis	7
1.4.2 Manfaat Praktis	7
 BAB II LANDASAN TEORI	 8
2.1 Teori Keynesian	8
2.2 Teori Pasar Efisien	9
2.3 Portofolio Optimal	10
2.4 Investasi	11
2.4.1 Tujuan Investasi	11
2.4.2 Jenis-Jenis Investasi	12
2.5 <i>Return</i>	14
2.6 Risiko	14

2.7 Diversifikasi	15
2.8 Markowitz	15
2.9 <i>Single index model</i>	16
2.10 Pengukuran kinerja Portofolio.....	17
2.11 Indeks Kompas 100.....	18
2.12 Penelitian Terdahulu.....	19
2.13 Kerangka Berpikir	23
2.14 Hipotesis.....	25
BAB III METODE PENELITIAN	26
3.1 Metode Penelitian.....	26
3.2 Operasionalisasi Variabel	26
3.3 Populasi dan Sampel	27
3.4 Jenis dan Sumber Data	29
3.4.1 Jenis Data	29
3.4.2 Sumber Data.....	29
3.5 Teknik Pengumpulan Data	29
3.6 Teknik Uji Analisis.....	29
3.6.1 Metode Markowitz	29
3.6.2 Metode <i>Single index model</i>	30
3.7 Uji Asumsi Klasik	31
3.7.1 Uji Normalitas	31
3.7.2 Uji Homogenitas	31
3.8 Uji Hipotesis.....	32
3.8.1 Uji Independent Sample T-test	32
3.8.2 Uji Mann-Whitney	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	33
4.1 Hasil Penelitian	33
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan	33
4.2 Metode Markowitz	34
4.2.1 Hasil Perhitungan Expected Return	34

4.2.2 Hasil Perhitungan Risiko Individual	35
4.2.3 Hasil Perhitungan Korelasi.....	37
4.2.4 Menentukan Portofolio Optimal.....	38
4.2.5 Hasil Perhitungan Proporsi Dana	40
4.2.6 Hasil Return dan Risiko Portofolio	41
4.2.7 Hasil Perhitungan Kinerja Portofolio Markowitz	42
4.3 Metode Single index model	42
4.3.1 Hasil Perhitungan Expected Return`	42
4.3.2 Hasil Perhitungan Risiko Individual	43
4.3.3 Hasil perhitungan ERB (Excess Return to Beta).....	43
4.3.4 Hasil Perhitungan Cut Off Point.....	44
4.3.5 Menentukan Portofolio Optimal.....	45
4.3.6 Hasil Perhitungan Proporsi Dana	46
4.3.7 Hasil Perhitungan Return dan Risiko Portofolio	47
4.3.8 Hasil Perhitungan Kinerja Portofolio Single index model	47
4.4 Uji Mann Whitney.....	48
4.5 Pembahasan.....	50
4.5.1 Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Metode Markowitz	50
4.5.2 Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Metode Single Index Model	51
4.5.3 Perbedaan Return Risiko Saham emiten yang masuk dalam portofolio optimal menggunakan metode Markowitz dan Single index model.....	52
4.5.4 Perbandingan Kinerja dalam pembentukan portofolio optimal antara metode markowitz dan Single index model.....	52
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	55
5.1 Kesimpulan	56
5.2 Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA.....	58
LAMPIRAN – LAMPIRAN.....	62
RIWAYAT HIDUP.....	92

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Penutupan Harga Saham Bulanan	3
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3.1	Operasional Variabel	26
Tabel 3.2	Data Sampel	28
Tabel 4.1	Profil Perusahaan	33
Tabel 4.2	Expected Return	35
Tabel 4.3	Varians Individual	36
Tabel 4.4	Percobaan Menentukan Proporsi Saham Optimal.....	38
Tabel 4.5	Perhitungan Proporsi Saham Markowitz	40
Tabel 4.6	Return dan Risiko Portofolio	41
Tabel 4.7	Pengukuran Kinerja Portofolio Markowitz	42
Tabel 4.8	Nilai ERB Setiap Emiten	43
Tabel 4.9	Menentukan Cutt Off Point	44
Tabel 4.10	Kandidat Portofolio Optimal.....	45
Tabel 4.11	Hasil Perhitungan Proporsi Dana Single Index Model	46
Tabel 4.12	Data Perhitungan Return dan Risiko Portofolio	47
Tabel 4.13	Portofolio Kinerja Portofolio Single index model	47
Tabel 4.14	Ranks Markowitz dan Single index mode	48
Tabel 4.15	Uji Beda Mann Whitneyy	49
Tabel 4.16	Pengukuran Kinerja Portofolio	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Chart</i> Saham Indeks Kompas 100	2
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	24
Gambar 4.1 Chart Portofolio Optimal Markowitz.....	39

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Surat Pengantar Pembimbingan Usulan Penelitian dan Skripsi
Berita Acara Bimbingan Skripsi
- Lampiran II : Data Populasi Indeks Kompas 100 Periode 2022-2024
Data Keluar Masuk Emiten saham Indeks Kompas 100
Data Expected Return dari emiten Kriteria sebelumnya
Data RF Data Rf /Return Bebas risiko (Bunga Bi)
Data IHSG (Indeks Market /Pasar)
Data Penutupan Harga Saham Indeks Kompas 100
Data Return Individual Emiten Indeks Kompas 100
Data Excess Return ($R_i - R_f$)
Hasil Perhitungan $(R_i - E(R_i))$
Hasil Perhitungan $(R_i - E(R_i))^2$
Data Kovarian (σ_{ij})
Koefisien Korelasi
Data Perhitungan Lainnya Metode Markowitz
Data Perhitungan Lainnya Metode Single index model
- Lampiran III : Output Hasil Perhitungan SPSS 26.0