

TUGAS AKHIR PROGRAM MAGISTER (TAPM)

**STRATEGI PORTOFOLIO OPTIMAL : ANALISIS BERBASIS INDEKS SAHAM
DAN PERIODE DATA**



**TAPM diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh
Gelar Magister Manajemen**

**Disusun Oleh :
DARMA SAPUTRA
NIM. 530083496**

**SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS TERBUKA
JAKARTA
2024**

ABSTRAK
STRATEGI PORTOFOLIO OPTIMAL:
ANALISIS BERBASIS INDEKS SAHAM
DAN PERIODE DATA

Darma Saputra
530083496@ecampus.ut.ac.id
Program Pascasarjana
Universitas Terbuka

Klasifikasi indeks saham yang dipublikasi oleh Bursa Efek Indonesia (2021) menyebabkan fenomena variasi indeks saham berupa suatu indeks saham dapat berisi saham yang sama, mirip, atau berbeda dengan indeks saham lainnya. Jenis harga saham yang dipublikasi oleh Bursa Efek Indonesia (2024) dan Yahoo Finance (2024) juga menyebabkan fenomena variasi indeks saham lainnya berupa suatu indeks saham dapat berisi saham dengan harga yang sama, mirip, atau berbeda dengan harga saham pada indeks saham lainnya. Selain itu, periode data harga saham yang dipublikasi oleh Bursa Efek Indonesia (2024) dan Yahoo Finance (2024) menyebabkan fenomena variasi periode data berupa harga suatu saham pada suatu periode data dapat sama, mirip, atau berbeda dengan harga saham pada periode data lainnya. Jika dikaitkan dengan Teori Portofolio dalam Hartono (2014) dan Model Markowitz dalam Lutfi & Hendrian (2020), maka variasi kinerja portofolio dapat dipengaruhi oleh variasi indeks saham dan periode data. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbedaan antara kinerja portofolio-portofolio optimal berdasarkan indeks saham dan periode data. Populasi penelitian ini adalah 852 saham pada IHSG dengan sampel 88 saham dari 10 jenis indeks saham dan 3 jenis periode data harga saham dalam kurun waktu 10 tahun terakhir. Portofolio optimal dibentuk berdasarkan Model Markowitz dan Rasio Sharpe tanpa penjualan pendek dengan bantuan *Solver* pada program *Microsoft Excel 2021*. Kinerja portofolio optimal dihitung dengan menggunakan Rasio Sharpe. Pengujian data statistik dilakukan dengan bantuan program *IBM SPSS Statistics 27*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio-portofolio optimal berdasarkan indeks saham, namun terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio-portofolio optimal berdasarkan periode data. Secara lebih lanjut, tidak terdapat indeks saham yang paling tepat digunakan untuk membentuk portofolio optimal, namun terdapat periode data harian dengan interval waktu Pandemi dan Setelah Pandemi yang paling tepat digunakan untuk membentuk portofolio optimal. Selain itu, investor sebaiknya menggunakan saham ITMG, BMRI, HRUM, AKRA, dan BNGA dalam membentuk portofolio optimal.

Kata Kunci: Kinerja Portofolio, Portofolio Optimal, Model Markowitz, Penjualan Pendek, Indeks Saham, Periode Data

ABSTRACT
OPTIMAL PORTFOLIO STRATEGY:
ANALYSIS BASED ON STOCK INDEX
AND DATA PERIOD

Darma Saputra
530083496@ecampus.ut.ac.id
Graduate Studies Program
Indonesia Open University

The classification of stock indices that published by Indonesia Stock Exchange (2021) has resulted in a phenomenon of variations of stock indices, whereby a stock index may contains stocks that are same, similar, or different to other stock indices. The types of stock prices that published by Indonesia Stock Exchange (2024) and Yahoo Finance (2024) has also resulted in other phenomenon of variations of stock indices, whereby a stock index may contains stocks that have same, similar, or different prices to other stock price in other stock indices. In addition, data periods of stock prices that published by Indonesia Stock Exchange (2024) and Yahoo Finance (2024) has resulted in a phenomenon of variations of data periods, whereby a stock in a data period that have same, similar, or different prices to that stock price in other data periods. When those phenomenons associated with Portfolio Theory in Hartono (2014) and Markowitz Model in Lutfi & Hendrian (2020), then variations in portfolio performance can be influenced by the variations in stock indices and data periods. This research analyze the differences between optimal portfolio performances based on stock indices and data periods. The population of this research was 852 stocks on the IHSG with a sample of 88 stocks from 10 types of stock indices and 3 types of stock price data periods in the last 10 years. The optimal portfolio were constructed based on Markowitz Model and Sharpe Ratio without short-selling approach by utilizing *Solver* function within *Microsoft Excel 2021* software. Optimal portfolio performances were calculated by Sharpe Ratio. The series of statistical tests were employed by utilizing *IBM SPSS Statistics 27* software. The results of this research indicate that there is no significant difference between optimal portfolio performances based on stock indices, but there are significant differences between optimal portfolio performances based on data periods. Apart from that, there is no stock index that can be the suittest for the construction of a portfolio exhibiting optimal performance, but there is data period with the time intervals of Pandemic Covid-19 and after Pandemic Covid-19 that can be the suittest for the construction of a portfolio exhibiting optimal performance. Futhermore, investors should use ITMG, BMRI, HRUM, AKRA and BNGA shares for the construction of an optimal portfolio.

Keywords: Portfolio Performance, Optimal Portfolio, Markowitz Model, Short-Selling, Stock Index, Data Period

**UNIVERSITAS TERBUKA
PROGRAM PASCASARJANA
MAGISTER MANAJEMEN**

PERNYATAAN

TAPM yang berjudul Strategi Portofolio Optimal:
Analisis Berbasis Indeks Saham dan Periode Data
adalah hasil karya saya sendiri, dan seluruh sumber yang dikutip maupun
dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.
Apabila di kemudian hari ternyata ditemukan
adanya penjiplakan (plagiat), maka saya bersedia
menerima sanksi akademik.

Palangka Raya, 6 Januari 2025
Yang Menyatakan



Darma Saputra
NIM. 530083496

LEMBAR PERSETUJUAN TUGAS AKHIR PROGRAM MAGISTER

(TAPM)

Judul TAPM : Strategi Portofolio Optimal: Analisis Berbasis Indeks Saham dan Periode Data
Nama : Darma Saputra
NIM : 530083496
Program Studi : Magister Manajemen

Pembimbing I,

Prof. Irwan Trinugroho, S.E., M.Sc., Ph.D.
NIP. 198411062009121004

Pembimbing II,

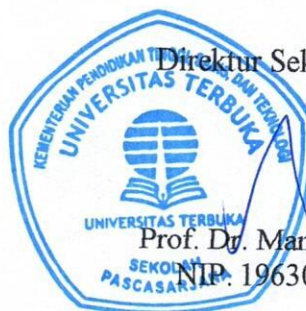
Dr. Faizul Mubarak, M.M.
NIP. 198805142022031007

Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Manajemen,

Dr. Kabul Wahyu Utomo, S.E., M.Si.
NIP. 197507132005011001

Direktur Sekolah Pascasarjana,



Prof. Dr. Maman Rumanta, M.Si.
NIP. 196305091989031002

**UNIVERSITAS TERBUKA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

PENGESAHAN

Nama : Darna Saputra
NIM : 530083496
Program Studi : Magister Manajemen
Judul TAPM : Strategi Portofolio Optimal: Analisis Berbasis Indeks Saham dan Periode Data

Telah dipertahankan di hadapan Panitia Penguji Tugas Akhir Program Magister (TAPM) Program Magister Manajemen Bidang Minat Keuangan Universitas Terbuka pada:

hari/tanggal : Rabu/11 Desember 2024
waktu : pukul 09.00 - 10.30 WIB
dan telah dinyatakan LULUS/~~TIDAK LULUS~~.

Panitia Penguji TAPM

Ketua Penguji	Komisi :	Tanda Tangan
Nama	Hariyadi, S.P., M.P.	
Penguji Ahli	:	
Nama	Prof. Dr. Teddy Chandra, S.E., M.M.	
Pembimbing I	:	
Nama	Prof. Irwan Trinugroho, S.E., M.Sc., Ph.D.	
Pembimbing II	:	
Nama	Dr. Faizul Mubarak, M.M.	

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena melalui berkat, kasih, dan penyertaan-Nyalah penulis dapat menyelesaikan TAPM ini dengan judul “Strategi Portofolio Optimal: Analisis Berbasis Indeks Saham dan Periode Data.” TAPM ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Terbuka.

Penulis menyadari bahwa penulisan TAPM ini tidak dapat berhasil tanpa bantuan dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Irwan Trinugroho, S.E., M.Sc., Ph.D. sebagai Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, masukan, dan rekomendasi yang berharga dalam penyelesaian TAPM ini.
2. Bapak Dr. Faizul Mubarak, M.M. sebagai Pembimbing II yang dengan sabar memberikan arahan, petunjuk, dan nasihat dalam penyelesaian TAPM ini.
3. Ibu Prof. Dr. Tri Gunarsih, M.M. sebagai Pembahas Ahli yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat berguna dalam penyelesaian TAPM ini.
4. Bapak Prof. Dr. Teddy Chandra, S.E., M.M. sebagai Penguji Ahli yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat berguna dalam penyelesaian TAPM ini.

5. Keluarga tercinta dan semua kerabat yang telah memberikan dukungan moral bagi penulis dalam menyelesaikan TAPM ini.
6. Para rekan sejawat Direktorat Jenderal Pajak (DJP) Kementerian Keuangan yang telah membantu pengurusan dan proses administratif izin belajar sebelum kuliah, selama kuliah, dan setelah perkuliahan telah selesai dilaksanakan.
7. Seluruh karyawan Universitas Terbuka UPBJJ Palangka Raya yang telah memberikan pelayanan, bantuan, dan masukan selama masa studi dan dalam penyelesaian TAPM ini.
8. Semua pihak yang telah mendukung dan membantu penulis dan tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan TAPM ini yang disebabkan oleh keterbatasan pengetahuan dan pengalaman dari penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Akhir kata, penulis berharap semoga TAPM ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Palangka Raya, 6 Januari 2025



Darma Saputra
NIM. 530083496