

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang selalu melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada seluruh alam semesta, rasa syukur tak terhingga khusus atas anugerah-Nya kepada penulis dalam penyelesaian penulisan Tesis yang berjudul **“Pengaruh Portofolio Optimal *Single Index Model* terhadap *Return Saham* dengan Kinerja Portofolio sebagai Variabel *Intervening* (Survei pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia) Periode 2015-2019”**. Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pascasarjana Universitas Siliwangi Tasikmalaya. Banyak pihak yang telah berkontribusi besar pada penulisan ini, dengan segala kerendahan hati penulis menghaturkan banyak terima kasih kepada:

1. Istri, Anak, Orang tua dan Saudara-saudari tercinta.
2. Prof. DR. H. Rudi Priyadi, sebagai Rektor Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
3. DR. H. Ade Komaludin, S.E., M.Sc, sebagai Dosen Penguji dan Direktur Program Pascasarjana Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
4. Prof. DR. H. Deden Mulyana, S.E., M.Si., sebagai Guru Besar Program Pascasarjana Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
5. Prof. DR. H. Kartawan, SE., MP., sebagai Guru Besar Program Pascasarjana Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
6. Prof. Dr. H. Dedi Kusmayadi, SE., M.Si.Ak.CA.ACPA, sebagai Dosen Penguji dan Guru Besar Program Pascasarjana Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
7. DR. Yusuf Abdullah, S.E., M.M, Sebagai Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
8. DR. Apip Supriadi, S.E., M.Si. sebagai Dosen Penguji
9. DR. Jajang Badruzaman, S.E., M.Si.,Ak.,CA, sebagai Pembimbing I.
10. DR. Ati Rosliyati, S.E., M.M.,Ak.,CA., sebagai Pembimbing II.

11. DR. H. Asep Yusup Hanapiah, S.E., M.P sebagai Dosen
12. DR. Dedi Rudiana, S.E., M.P. sebagai Dosen
13. DR. Ade Uu Sukaesih, S.IP., M.Si, Sebagai Walikota Banjar yang telah berkenan memberikan ijin pendidikan.
14. Seluruh Dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
15. Seluruh Dosen, Guru dari TK, SD, SMP, SLTA, S1 yang telah sangat berjasa.
16. Seluruh Staf Sekretariat Program Pascasarjana Universitas Siliwangi Tasikmalaya.
17. Seluruh Rekan Program Studi Magister Manajemen Universitas Siliwangi Tasikmalaya angkatan 2019.
18. Seluruh keluarga besar Dinas Kependudukan dan Pencatatan Sipil Kota Banjar.
19. Semua penulis sebagai sumber terdahulu, BEI dan semua sumber data serta keterkaitannya yang sangat berkontribusi besar.
20. Semua pihak yang telah berkontribusi terhadap penulisan tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Dengan segala kekurangan dan keterbatasan penulis, penulis berharap tesis ini bisa bermanfaat khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Tasikmalaya, 7 April 2022

Penulis

DAFTAR ISI

COVER	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi

DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.4.1 Manfaat Teoritis	9
1.4.2 Manfaat Praktis.....	10
1.5 Tempat dan Jadwal Penelitian	11
1.5.1 Tempat Penelitian.....	11
1.5.2 Jadwal Penelitian.....	11
BAB II LANDASAN TEORITIS.....	12
2.1 Kajian Teori	12
2.1.1 Portofolio.....	12
2.1.2 Kinerja Portofolio.....	42
2.1.3 <i>Return</i> Saham	54
2.1.4 Risiko Saham	64
2.2 Penelitian yang Relevan	82
2.3 Kerangka Pemikiran	92
2.4 Hipotesis	98
BAB III METODE PENELITIAN	99
3.1 Objek Penelitian.....	99
3.2 Metode Penelitian	99
3.2.1 Variabel Penelitian	100
3.2.2 Definisi Operasional Variabel	103
3.2.3 Jenis Data	105
3.2.4 Populasi dan Sampel	106
3.2.5 Model Penelitian.....	110
3.2.6 Prosedur Pengumpulan Data	112
3.3 Instrumen Penelitian	114
3.4 Teknik Analisis Data	115
3.4.1 Metode Estimasi Data Panel	116
3.4.2 Pemilihan Model Regresi Panel	117
3.4.3 Uji Asumsi Klasik	118
3.4.4 Uji Signifikansi	120
3.4.5 Interpretasi	123
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	126
4.1 Hasil Penelitian	126
4.1.1 Portofolio Optimal <i>Single Index Model</i> pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019	126
4.1.2 <i>Return</i> Saham pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.....	153
4.1.3 Kinerja Portofolio pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.....	154

4.1.4 Metode Estimasi Data Panel.....	155
4.1.5 Pemilihan Model Regresi Panel	156
4.1.6 Uji Asumsi Klasik	159
4.1.7 Uji Signifikansi.....	160
4.2 Pembahasan	163
4.2.1 Portofolio Optimal <i>Single Index Model</i> , <i>Return</i> Saham dan Kinerja Portofolio pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019	163
4.2.2 Pengaruh Portofolio Optimal <i>Single Index Model</i> terhadap <i>Return</i> Saham pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.....	178
4.2.3 Pengaruh Portofolio Optimal <i>Single Index Model</i> terhadap Kinerja Portofolio pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019	182
4.2.4 Pengaruh Kinerja Portofolio terhadap <i>Return</i> Saham pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019	186
4.2.5 Pengaruh Portofolio Optimal <i>Single Index Model</i> terhadap <i>Return</i> Saham dengan Kinerja Portofolio sebagai Variabel <i>Intervening</i> pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019.....	190
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	193
5.1 Simpulan	193
5.2 Saran	195
DAFTAR PUSTAKA.....	199
LAMPIRAN-LAMPIRAN	205
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	228

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	<i>Return</i> saham <i>Year over Year</i> (YoY)	4
Tabel 3.1	Definisi operasional variabel	104
Tabel 3.2	Daftar populasi perusahaan LQ45 periode 2015-2019	107
Tabel 3.3	Daftar sampel penelitian perusahaan LQ45	109
Tabel 4.1	Hasil estimasi <i>risk free rate</i>	147
Tabel 4.2	Hasil estimasi IHSG	148
Tabel 4.3	Hasil estimasi <i>closing price</i> saham bulanan	148
Tabel 4.4	Keputusan kandidat portofolio optimal <i>single index model</i> perusahaan LQ45 periode 2015-2019	149
Tabel 4.5	Proporsi dana perusahaan LQ45 optimal periode 2015-2019	150
Tabel 4.6	<i>Expected return</i> dan risiko portofolio perusahaan LQ45 optimal periode 2015-2019	151
Tabel 4.7	Unsur estimasi <i>expected return</i> portofolio tahunan pada perusahaan LQ45 kategori optimal periode 2015-2019.....	152
Tabel 4.8	Nilai indikator variabel X	152
Tabel 4.9	Nilai indikator variabel Y	153
Tabel 4.10	Nilai indikator variabel Z	155

Tabel 4.11	Nilai hasil metode estimasi analisis regresi data panel metode causal step	156
Tabel 4.12	Nilai portofolio optimal <i>single index model</i> pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2019.....	165
Tabel 4.13	Nilai kinerja portofolio <i>treynor measure</i> perusahaan LQ45 selama periode penelitian	177

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	<i>Sector weights</i> perusahaan Indeks LQ45.....	3
Gambar 1.2	<i>Historical performance return</i> saham Indek LQ45.....	4
Gambar 2.1	Perbatasan efisien aset berisiko dengan CAL yang optimal.....	14
Gambar 2.2	Kurva indiferen.....	17
Gambar 2.3	Varian sistematis portofolio.....	31
Gambar 2.4	Hubungan risiko dan <i>expected return</i>	66
Gambar 2.5	<i>Systematic risk, unsytematic risk</i> dan <i>total risk</i>	67
Gambar 2.6	Jenis risiko pada <i>optimal risky portfolios</i>	68
Gambar 2.7	Diversifikasi terhadap penurunan risiko portofolio.....	78
Gambar 2.8	Kerangka Pemikiran.....	96
Gambar 3.1	Pola hubungan model persamaan regresi variabel <i>intervening</i> metode <i>causal step</i>	111
Grafik 4.1	<i>Risk free rate</i> periode 2015-2019.....	127
Grafik 4.2	Pergerakan IHSG periode 2015-2019.....	128
Grafik 4.3	Pergerakan harga saham ADRO periode 2015-2019.....	129
Grafik 4.4	Pergerakan harga saham AKRA periode 2015-2019.....	129
Grafik 4.5	Pergerakan harga saham ASII periode 2015-2019.....	130
Grafik 4.6	Pergerakan harga saham BBKA periode 2015-2019.....	131
Grafik 4.7	Pergerakan harga saham BBNI periode 2015-2019.....	131
Grafik 4.8	Pergerakan harga saham BBRI periode 2015-2019.....	132
Grafik 4.9	Pergerakan harga saham BBTN periode 2015-2019.....	133
Grafik 4.10	Pergerakan harga saham BMRI periode 2015-2019.....	133
Grafik 4.11	Pergerakan harga saham BSDE periode 2015-2019.....	134
Grafik 4.12	Pergerakan harga saham GGRM periode 2015-2019.....	135
Grafik 4.13	Pergerakan harga saham ICBP periode 2015-2019.....	135
Grafik 4.14	Pergerakan harga saham INCO periode 2015-2019.....	136
Grafik 4.15	Pergerakan harga saham INDF periode 2015-2019.....	137
Grafik 4.16	Pergerakan harga saham INTN periode 2015-2019.....	137
Grafik 4.17	Pergerakan harga saham JSMR periode 2015-2019.....	138
Grafik 4.18	Pergerakan harga saham KLBF periode 2015-2019.....	139
Grafik 4.19	Pergerakan harga saham LPPF periode 2015-2019.....	139
Grafik 4.20	Pergerakan harga saham MNCN periode 2015-2019.....	140
Grafik 4.21	Pergerakan harga saham PGAS periode 2015-2019.....	141
Grafik 4.22	Pergerakan harga saham PTBA periode 2015-2019.....	141
Grafik 4.23	Pergerakan harga saham PTPP periode 2015-2019.....	142
Grafik 4.24	Pergerakan harga saham SCMA periode 2015-2019.....	143
Grafik 4.25	Pergerakan harga saham SMGR periode 2015-2019.....	143

Grafik 4.26	Pergerakan harga saham TLKM periode 2015-2019	144
Grafik 4.27	Pergerakan harga saham UNTR periode 2015-2019	145
Grafik 4.28	Pergerakan harga saham UNVR periode 2015-2019	145
Grafik 4.29	Pergerakan harga saham WIKA periode 2015-2019	146
Grafik 4.30	Pergerakan harga saham WSKT periode 2015-2019	147
Grafik 4.31	Grafik nilai objek penelitian variabel X	167
Grafik 4.32	Grafik nilai objek penelitian variabel Y	170
Grafik 4.33	Grafik nilai objek penelitian variabel Z.....	175
Grafik 4.34	Residual persamaan I metode <i>random effect model</i>	180
Grafik 4.35	Residual Persamaan II metode <i>common effect model</i>	184
Grafik 4.36	Residual Persamaan III metode <i>random effect model</i>	189
Gambar 4.1	Nilai hubungan model persamaan regresi variabel <i>intervening</i> metode <i>causal step</i>	190

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Jadwal Penelitian.....	205
Lampiran 4.1 Data <i>Risk Free Rate</i> dan <i>Close Price</i> Saham	206
Lampiran 4.2 Matrik Data Analisis Regresi Data Panel	210
Lampiran 4.3 Data Hasil Analisis Regresi Data Panel	211
Lampiran 4.4 Data Hasil Pemilihan Model Regresi Panel	217
Lampiran 4.5 Data Hasil Uji Asumsi Klasik	226