

SKRIPSI TERAPAN



**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM INDEKS IDX30
YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA MENGGUNAKAN
PENDEKATAN *SINGLE INDEX MODEL* PADA MASA PANDEMI COVID-19**

Disusun oleh:

MIKHAEL YOELDY

4417070034

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA**

2021



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM INDEKS IDX30 YANG TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA MENGGUNAKAN PENDEKATAN *SINGLE INDEX MODEL* PADA MASA PANDEMI COVID-19

Disusun oleh:

MIKHAEL YOELDY
NIM. 4417070034

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Manajemen Keuangan

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

2021

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi Terapan ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian maupun seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat dalam Skripsi Terapan ini telah saya kutip dan menjadi rujukan sesuai etika ilmiah.

Nama : Mikhael Yoeldy

NIM : 4417070034

Tanda Tangan



Tanggal : 03 Agustus 2021

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi Terapan ini diajukan oleh:

Nama Penyusun : Mikhael Yoeldy

Nomor Induk Mahasiswa : 4417070034

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham

Indeks IDX30 Yang Tercatat di Bursa Efek

Indonesia Menggunakan Pendekatan *Single Index*

Model Pada Masa Pandemi Covid-19

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Terapan pada Program Studi D4 Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Ratna Juwita, SE., MSM., MAk ()

Anggota Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., MM ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 03 Agustus 2021

Ketua Jurusan Akuntansi





Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Mikhael Yoeldy
NIM : 4417070034
Jurusan/ Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham Indeks IDX30 Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Pendekatan *Single Index Model* Pada Masa Pandemi Covid-19

Disetujui oleh:

Pembimbing I

Dr. Sabar Warsini, SE., MM
NIP. 196404151990032002

Pembimbing II

Anis Wahyu Intan Maris, SE., MSM.
NIP. 19870922219032008

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Diketahui oleh:

KPS Manajemen Keuangan

Ratna Juwita, SE., M.S.M., MAk

NIP. 19860727201032006



Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham Indeks IDX30 Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Pendekatan *Single Index Model* Pada Masa Pandemi Covid-19

Mikhael Yoeldy

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Fenomena wabah Covid-19 mengakibatkan lemahnya tingkat kepercayaan investor untuk mendapatkan keuntungan dari kegiatan berinvestasi. Masalah tersebut perlu diimbangi dengan pengetahuan investor dalam memilih saham terbaik dengan mengukur tingkat pengembalian dan risiko. Penelitian ini bertujuan untuk membentuk suatu portofolio optimal dari saham indeks IDX30 pada masa pandemi menggunakan metode *single index model*. Jenis penelitian ini adalah penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Terdapat dua puluh lima sampel terpilih menggunakan metode *purposive sampling*. Hasil perhitungan menunjukkan bahwa dari dua puluh lima saham yang dijadikan sampel, terdapat empat belas saham pembentuk portofolio optimal menggunakan *single index model*. Penelitian ini menghasilkan bahwa membentuk portofolio optimal menggunakan metode *single index model* memberikan tingkat pengembalian dan risiko yang lebih baik daripada berinvestasi pada saham individu. *Expected return* portofolio sebesar 44.64 persen dengan risiko portofolio sebesar 13.27 persen sedangkan *expected return* saham individual sebesar 33.43 persen dan risiko saham individual sebesar 26.10 persen.

Kata kunci: Portofolio Optimal, Indeks IDX30, *Single Index Model*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Establishment Of Optimal Portfolio on IDX30 Index Share in the Indonesia Stock Exchange Using The Single Index Model Approach During The Covid-19 Pandemic

Mikhael Yoeldy

Financial Management

ABSTRACT

The phenomenon of the Covid-19 outbreak has resulted in a weak level of investor confidence to reach a benefit from investment activities. This problem needs to be overcome with the knowledge of investors in choosing the best stocks by measuring the expected return and risk. This study aims to form an optimal portfolio of the IDX30 stock index during the pandemic using the single index model method. This type of research is descriptive research with a quantitative approach. There are twenty five samples selected using purposive sampling method. The calculation results show that of the twenty-five stocks sampled, there are fourteen stocks that make up the optimal portfolio using a single index model. This study results that the optimal portfolio using a single index model provides expected return and risks that are better than investments in individual stocks. The expected return portfolio of 44.64 percent with portfolio risk of 13.27 percent while the expected return of individual stock is 33.43 percent and individual stock risk of 26.10 percent.

Keywords: *Optimal Portfolio, IDX30 Index, Single Index Model*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala Anugerah, Kasih setia, dan BerkatNya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat pada waktunya. Penulis mengucapkan syukur atas terselesaikannya skripsi yang berjudul “Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham Indeks IDX30 Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Pendekatan *Single Index Model* Pada Masa Pandemi Covid-19”.

Penyusunan skripsi ini dibuat dalam rangka untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta. Skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu tanpa dukungan pihak – pihak yang telah menyediakan waktu, tenaga, serta ilmunya untuk membantu penulis. Peneliti mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan kritik dan saran kepada penulis untuk menjadikan skripsi ini menjadi suatu penelitian yang baik dan bermanfaat.

1. Bapak Dr. sc. H., Zainal Nur Arifin, Dipl-ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta dan Dosen Pembimbing I yang telah menyediakan waktu, tenaga, ilmu, serta motivasi untuk penulis selama penyusunan skripsi.
3. Ibu Ratna Juwita, SE., MSM., MAk selaku Ketua Program Program Studi D4 Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta dan selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran, ilmu serta masukan yang baik kepada penulis.
4. Ibu Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktu, saran, wawasan, dan perhatian bagi penulis selama proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen pengajar dan civitas akademis Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah mendidik penulis hingga akhir perkuliahan dalam menuntut ilmu di Politeknik Negeri Jakarta.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

6. Papa, Mama, Kakak Yaya, Lae Dinan, Adik Byby dan Adik Bintang yang selalu memberikan pengertian, semangat, motivasi serta doa untuk penulis.
7. Yolanda Listiadi Sari, Irvan Setiaji, Muhammad Ikhsan yang selalu ada bersama penulis sejak menjadi mahasiswa baru hingga akhir kuliah, serta selalu mendukung dan membantu penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan masa perkuliahan tepat pada waktunya.
8. Rombongan Kereta yaitu: Yola, Rosy, Pikki, Rindu, Tia, Widia, Via, Fayy yang selalu memberikan canda tawa, dukungan dan semangat selama jam kuliah dan perjalanan pergi-pulang di kereta.
9. Celine C Naomi, Crystal Nathalia, Nadya Afidati, Chintya Agustina, Ezra Jonathan selaku sahabat di lingkungan rumah yang selalu memberikan waktu untuk mendengarkan keluh kesah penulis.
10. Kakak Tingkat yang selalu menyediakan waktu untuk memberikan informasi selama masa perkuliahan hingga penyusunan skripsi kepada penulis.
11. Seluruh teman – teman Program Studi Manajemen Keuangan khususnya MK A angkatan 2017 yang telah memberikan warna pada perkuliahan penulis selama 8 semester.

Penulis sangat menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari kesempurnaan dan memiliki kekurangan karena keterbatasan kemampuan yang dimiliki penulis. Untuk itu penulis membutuhkan kritik dan saran yang sifatnya membangun untuk memperbaiki penelitian skripsi di masa mendatang. Akhir kata penulis ucapkan terima kasih, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pihak yang membutuhkannya.

Jakarta, 03 Agustus 2021

Penulis,

Mikhael Yoeldy



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mikhael Yoeldy
NIM : 4417070034
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-Exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham Indeks Idx30 Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Pendekatan *Single Index Model* Pada Masa Pandemi Covid-19”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 03 Agustus 2021

Yang menyatakan

Mikhael Yoeldy



DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
ABSTRACT.....	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.6 Sistematika Penulisan	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Pasar Modal	9
2.1.2 Investasi	10
2.1.3 Saham	12
2.1.3.1 Pengertian Saham	12
2.1.3.2 Jenis Saham	12
2.1.4 Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>).....	12
2.1.5 Risiko Investasi	13
2.1.6 Diversifikasi Investasi	14
2.1.7 Indeks Harga Saham	15

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



2.1.8	Indeks IDX30	15
2.1.9	Portofolio Optimal	16
2.1.10	<i>Single Index Model</i>	17
2.2	Penelitian Terdahulu	20
2.3	Kerangka Pemikiran	29
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN		30
3.1	Jenis Penelitian	30
3.2	Populasi.....	30
3.3	Sampel	30
3.4	Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	31
3.5	Metode Pengumpulan Data.....	32
3.6	Metode Analisis Data.....	32
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		42
4.1	Hasil Penelitian	42
4.1.1	Objek Penelitian	42
4.1.2	Data Penelitian.....	44
4.1.2.1	<i>Adjusted Close Price</i> 25 Saham Terpilih.....	44
4.1.2.2	<i>Adjusted Close Price</i> IHSG.....	50
4.1.2.3	Tingkat Suku Bunga 7 Day Repo Rate (7DRR)	51
4.1.3	Hasil Perhitungan Data Penelitian.....	52
4.1.3.1	Hasil Analisis <i>Realized Return</i> , <i>Expected Return</i> dan Standar Deviasi Saham Individu	52
4.1.3.2	Hasil Analisis <i>Return</i> , Standar Deviasi dan Varian Pasar	57
4.1.3.3	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Bebas Risiko	59
4.1.3.4	Hasil Perhitungan Alpha dan Beta Saham Individual.....	59
4.1.3.5	Hasil Perhitungan Varian dari Kesalahan Residu	62
4.1.3.6	Hasil Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB).....	63
4.1.3.7	Hasil Perhitungan <i>Cut Off Point</i>	64
4.1.3.8	Hasil Perhitungan Proporsi Dana Saham Individual.....	67
4.1.3.9	Hasil Perhitungan Beta, Alpha, <i>Unsystematic Risk</i> dan <i>Systematic Risk</i> Portofolio	69
4.1.3.10	Hasil Penilaian Portofolio Optimal	72

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.2	Pembahasan	73
4.2.1	Analisis Penentuan Portofolio Optimal	73
4.2.2	<i>Expected Return Portofolio</i> dan Risiko Portofolio.....	74
4.3	Implikasi dari Hasil Penelitian.....	74
BAB 5 PENUTUP		76
5.1	Kesimpulan	76
5.2	Saran	76
DAFTAR PUSTAKA		78





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	20
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian	43
Tabel 4. 2 <i>Realized Return</i> dan <i>Expected Return</i> Saham Individu.....	54
Tabel 4. 3 Risiko Saham Individual	57
Tabel 4. 4 <i>Return</i> Bebas Risiko	59
Tabel 4. 5 Perhitungan Alpha Saham Individual.....	60
Tabel 4. 6 Perhitungan Beta Saham Individual	61
Tabel 4. 7 Varian dari Kesalahan Residual	62
Tabel 4. 8 Hasil <i>Excess Return to Beta</i> Saham Individual	63
Tabel 4. 9 Hasil Perhitungan Ai, Bi dan Ci	64
Tabel 4. 10 Perbandingan ERB dan C* Saham Individu	66
Tabel 4. 11 Proporsi Dana Saham Individual.....	68
Tabel 4. 12 Beta, Alpha, <i>Unsystematic Risk</i> , dan <i>Systematic Risk</i> Portofolio.....	71
Tabel 4. 13 Hasil Penilaian Portofolio Optimal	72

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kurva Portofolio Efisien	16
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 4. 1 <i>Adjusted Close Price</i> Saham ACES, MNCN dan UNTR	45
Gambar 4. 2 <i>Adjusted Close Price</i> Saham BBKA, BBNI, BBRI, BBTN, BMRI	46
Gambar 4. 3 <i>Adjusted Close Price</i> Saham ADRO, ANTM, INCO dan PTBA.	47
Gambar 4. 4 <i>Adjusted Close Price</i> Saham ASII, GGRM, HMSA, ICBP, INDF dan KLBF	48
Gambar 4. 5 <i>Adjusted Close Price</i> Saham CPIN, INKP, INTP dan SMGR.....	49
Gambar 4. 6 <i>Adjusted Close Price</i> PGAS, TLKM dan TOWR.....	50
Gambar 4. 7 <i>Adjusted Close Price</i> IHSK	51
Gambar 4. 8 Tingkat Suku Bunga (7DRR).....	52
Gambar 4. 9 <i>Adjusted Close Price</i> ANTM.....	55
Gambar 4. 10 <i>Adjusted Close Price</i> GGRM.....	56
Gambar 4. 11 Proporsi Dana Saham Individual	68

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Sampel Penelitian
- Lampiran 3. *Adjusted Close Price* Saham Individual IDX30
- Lampiran 4. *Adjusted Close Price* IHSG dan 7DRR
- Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan pasar modal dapat dijadikan tolok ukur pertumbuhan perekonomian di suatu negara dimana pasar modal secara signifikan memberikan kontribusi terhadap pertumbuhan ekonomi (Sulistyowati & Rahmawati, 2020). Partisipasi pasar modal pada pertumbuhan ekonomi salah satunya tergambar pada saat investor menerima keuntungan dalam bentuk dividen atau *capital gain* dan membayarkan pajak kepada negara terhadap keuntungan yang telah diterima. Pasar modal merupakan sarana kegiatan penawaran umum dan perdagangan efek oleh emiten atau perusahaan yang telah *go public*, yaitu perusahaan yang menerbitkan surat berharga dan menjualnya kepada masyarakat. Pasar modal menjadi jembatan antara investor dengan perusahaan (emiten) bahkan pemerintah lewat instrumen keuangan (efek) yaitu saham. Saham menjadi efek yang paling sering diperdagangkan di pasar modal baik itu jenis saham biasa maupun preferen, karena pelaksanaan yang sederhana sehingga masyarakat dapat berinvestasi tidak hanya pada sektor riil namun juga pada sektor keuangan.

Ditengah wabah *Severe Acute Respiratory Syndrome Coronavirus 2 (SARS-COV2)* yang menimbulkan penyakit Covid-19 dan menyebar keseluruhan permukaan bumi termasuk Indonesia pada tahun 2020, pasar modal Indonesia tetap bertahan dan mengalami pertumbuhan meskipun tidak signifikan. Pertumbuhan IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) menguat 0.60 persen (www.Bloomberg.com, 2020), meskipun menurut Badan Pusat Statistik (2020) pertumbuhan ekonomi Indonesia sedang melemah -2.07 persen dari tahun sebelumnya. Hal tersebut menimbulkan pandangan positif dari para investor dalam negeri maupun asing untuk tetap menanamkan modal di Pasar Modal Indonesia dengan harapan memperoleh keuntungan dari tingkat pengembalian (*return*).



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tingkat pengembalian atau dikenal *return* adalah keuntungan dimasa mendatang yang dihasilkan dari penanaman modal saat ini. *Return* sangat dicari oleh investor dan calon investor bahkan menjadi tujuan utama dalam berinvestasi. Sesuai dengan prinsip dasar investasi maka investasi saham mempunyai karakteristik “*High Risk High Return*” yang mempunyai makna bahwa dalam kegiatan berinvestasi risiko yang tinggi pada saham dapat dikompensasikan dengan tingginya tingkat keuntungan yang diharapkan. Prinsip dasar berinvestasi menunjukkan bahwa *return* dan risiko dari suatu saham memiliki hubungan searah serta sulit dipisahkan karena pertimbangan suatu investasi adalah *trade off* dari keduanya.

Menurut Fahmi (2014:357) “risiko adalah bentuk ketidakpastian tentang suatu keadaan yang akan terjadi nanti berdasarkan keputusan saat ini”. Dapat diartikan bahwa risiko adalah peluang terjadinya selisih dari tingkat keuntungan yang dicapai dengan tingkat keuntungan yang di harapkan. Risiko adalah hal yang tidak dapat dihindari namun dapat diminimalisir. Menurut Bad’iah dan Qizam (2020) membuat keputusan diversifikasi investasi dalam bentuk portofolio adalah langkah yang tepat untuk dapat mengurangi risiko. Penelitian tersebut sesuai dengan teori yang dinyatakan oleh Markowitz yaitu “*Don’t Put All Your Eggs in One Basket*”.

Investor seringkali dituntut untuk membuat suatu keputusan di dalam kegiatan berinvestasi yang disebabkan karena adanya ketidakpastian. Kecenderungan para investor untuk menghadapinya adalah dengan menghindari risiko (*risk averse*), oleh karena itu butuh pemahaman dari seorang investor untuk bisa mendapatkan *return* yang sesuai dan tetap dapat meminimalisir risiko yang terkandung didalamnya. Selain ketidakpastian, investor juga dihadapkan untuk membuat keputusan dalam memilih saham-saham dari emiten yang akan membentuk sebuah portofolio.

Sepanjang kurun waktu 2020 sampai dengan 2021 jumlah perusahaan tercatat bertambah sebanyak 100 emiten sehingga saat ini terdapat 735 emiten (www.idx.co.id). Telah tercatat 37 indeks saham yang terdapat di Bursa Efek



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Indonesia dan salah satu indeksny adalah indeks IDX30. Indeks IDX30 adalah indeks yang mengukur kinerja harga dari 30 saham yang memiliki likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik. Indeks IDX30 terdiri dari saham-saham yang berasal dari berbagai sektor. Terdapat 9 sektor saham yang ada di Bursa Efek Indonesia yaitu Pertanian, Pertambangan, Industri Dasar & Kimia, Aneka Industri, Industri Barang Konsumsi, Properti, Real Estate & Konstruksi Bangunan, Infrastruktur, Utilitas & Transportasi, Keuangan serta Perdagangan, Jasa & Investasi.

Pada triwulan pertama tahun 2020 indeks IDX30 mengalami penurunan yang cukup ekstrim yaitu dari -4.86 persen hingga -20.27 persen (www.investing.com, 2020). Penyebab terjadinya penurunan tersebut karena munculnya sentimen dari berita beredarnya wabah *covid-19* yang masuk ke Indonesia pada bulan Maret 2020 sehingga para investor asing mengalami keraguan untuk menanamkan modalnya bahkan menarik semua dana dari pasar modal Indonesia. Namun pada triwulan selanjutnya, index IDX30 berhasil bergerak naik dan menyentuh jalur tren hijau hingga triwulan 4 di titik 11.68 persen meskipun pada triwulan 3 bulan September 2020 IDX30 mengalami penurunan -10.90 persen akibat kenaikan jumlah pasien *covid-19* dan diberlakukannya Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB). Data dari www.idx.co.id menjelaskan, meskipun indeks IDX30 terdiri dari saham-saham dengan kapitalisasi pasar yang besar tidak menutup kemungkinan bahwa indeks IDX30 juga mengalami penurunan *return* akibat dari turunnya *return* dari masing-masing saham yang masuk pada indeks IDX30 dan juga adanya ketidakpastiaan pasar yang tidak dapat dihindari.

Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) mencatat, jumlah investor tetap bertumbuh sepanjang tahun 2020 dengan jumlah investor sampai akhir 2020 yaitu pada 29 Desember 2020 sudah mencapai 3.87 juta dan meningkat 55.83 persen dari tahun 2019 (www.ksei.co.id, 2020). Menurut Intan (2020) “kenaikan jumlah investor Indonesia di masa pandemi tidak terlepas dari peran perkembangan teknologi informasi yang memudahkan masyarakat Indonesia untuk menjangkau



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

informasi dan pengetahuan mengenai investasi di pasar modal”. Berdasarkan Survei Nasional Literasi dan Inklusi Keuangan (SNLIK) oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK), literasi keuangan Indonesia naik 40 persen pada tahun 2020 dan literasi mengenai pasar modal naik dari 4.4 persen menjadi 4.92 persen di tahun 2020 (www.ojk.go.id, 2020).

Dalam meminimumkan sebuah risiko dan mendapatkan keuntungan yang maksimum dari suatu saham di tengah pandemi *covid-19*, investor sangat membutuhkan suatu pemahaman dan ilmu untuk dapat membuat suatu portofolio yang optimal. Portofolio optimal merupakan portofolio yang disusun dari kombinasi saham individual dengan *return* yang optimal dan risiko yang minimal. Diversifikasi saham dengan menggunakan analisis portofolio merupakan keputusan yang tepat untuk membuat portofolio yang optimal. Salah satu metode yang dapat digunakan untuk analisis portofolio adalah *Single Index Model* atau Model Indeks Tunggal. Menurut Firdaus, dkk (2018) “*single index model* adalah sebuah teknik untuk mengukur pengembalian dan risiko sebuah saham atau portofolio”. Putra (2019:51) menyatakan bahwa “model indeks tunggal adalah teknik untuk menentukan set portofolio yang optimal”.

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Iskandar, dkk (2020) dengan menggunakan teknik analisis *single index model* menemukan bukti bahwa *expected return* portofolio lebih besar dari risiko portofolio untuk indeks LQ45 yaitu *expected return* 32.4 persen dan risiko 0.29 persen. Begitu juga untuk indeks Kompas 100 dengan *expected return* 77.94 persen dan risiko sebesar 0.38 persen.

Berbeda dengan penelitian terdahulu, penelitian ini tidak menggunakan kedua indeks tersebut yaitu LQ45 dan Kompas100 sebagai objek penelitian tetapi menggunakan indeks IDX30. Indeks IDX30 adalah hasil filtrasi dari indeks saham LQ45 yang menghasilkan 30 saham-saham dengan kapitalisasi pasar yang paling besar, likuiditas yang tinggi dan fundamental yang baik (Hardiyanto, 2021). Indeks IDX30 memiliki kelebihan dari indeks saham lainnya yaitu memudahkan investor untuk menyeleksi saham-saham unggulan dari 735 saham yang tercatat di BEI. Berdasarkan kriteria dan keunggulan indeks IDX30 penulis berharap hasil yang



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

diberikan dari 30 saham tersebut dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modal di Indonesia meskipun masih dilanda pandemi. Perbedaan lainnya adalah penelitian ini menggunakan data mingguan dari Maret tahun 2020 hingga Maret 2021 sebagai periode penelitian karena tahun tersebut memiliki keunikan yang disebabkan telah masuknya virus Covid-19 di Indonesia sehingga tahun 2020 tidak dapat disandingkan dengan tahun sebelumnya agar tidak terjadi bias serta penggunaan data mingguan akan lebih mencerminkan kondisi sebenarnya dibandingkan penggunaan data bulanan selama satu tahun. Penelitian ini juga tidak bertujuan untuk membandingkan hasil portofolio optimal yang dibentuk dari dua indeks saham namun penelitian ini berfokus untuk membentuk portofolio optimal dari indeks IDX30 ditengah pandemi.

Analisis Portofolio penelitian ini menggunakan pendekatan *Single Index Model* (SIM). Teknik SIM memiliki kelebihan yaitu dapat mencapai portofolio yang optimal karena pada penerapannya teknik ini menggunakan pertimbangan seluruh aspek ekonomi yang dapat meminimalisir kerugian (Chanifah, Hamdani & Gunawan, 2020). Beberapa penelitian yang telah dilakukan menghasilkan kesimpulan yang berbeda-beda dengan menggunakan *single index model*. Penelitian yang dilakukan oleh Darmawan dan Purnawati (2015) menghasilkan tingkat keuntungan portofolio sebesar 2.67 persen dengan risiko portofolio sebesar 1.24 persen. Penelitian dari Sari dan Suryawati (2020) menghasilkan *expected return* sebesar 28.61 persen dengan risiko 20.47 persen. Hasil penelitian dari Dwiastuti, dkk (2012) menghasilkan *expected return* lebih kecil dari risiko portofolio yaitu *return* sebesar 0.1011 dan risiko portofolio sebesar 0.2261. Yuningsih dan Fitriyani (2020) menghasilkan tingkat pengembalian sebesar 0.39 persen dengan risiko 0.43 persen.

Berdasarkan uraian tersebut, peneliti tertarik untuk membuat penelitian dalam bentuk skripsi dengan judul **“Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham Indeks IDX30 yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Menggunakan Pendekatan *Single Index Model* Pada Masa Pandemi Covid-19”**.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan data yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia dan kanal Investing, indeks IDX30 mengalami penurunan *return* di awal triwulan tahun 2020. Penurunan tersebut disebabkan karena adanya virus Covid-19 dan telah masuk di Indonesia sehingga banyak investor dalam negeri maupun asing menahan modal untuk diinvestasikan di pasar modal Indonesia atau bahkan menarik modal yang ada di pasar modal Indonesia. Dalam berinvestasi, investor perlu mengetahui bahwa dalam mendapatkan keuntungan dari suatu saham tidak akan terlepas dari adanya risiko. Risiko yang terkandung di dalam saham meliputi risiko dari saham individual yaitu ketidakpastiaan di masa mendatang dan juga penurunan *return* dari suatu indeks salah satunya indeks IDX30. Selain itu investor juga harus memutuskan saham apa saja yang perlu dipilih dari indeks IDX30 untuk dijadikan sebuah portofolio yang optimal. Selanjutnya investor perlu menentukan pembobotan untuk proporsi modal yang akan ditanam pada saham-saham yang akan dijadikan portofolio optimal berdasarkan tingkat keuntungan dan risiko portofolio yang terbentuk.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan maka dapat diajukan beberapa pertanyaan penelitian seperti berikut:

1. Bagaimana komposisi portofolio optimal yang terdapat pada indeks IDX30 pada masa pandemi berdasarkan *single index model*?
2. Bagaimana besar proporsi dana yang diinvestasikan pada saham indeks IDX30 dalam membentuk portofolio optimal pada masa pandemi?
3. Berapa besar *return* ekspektasi serta risiko portofolio yang diperoleh investor dari pembentukan portofolio optimal ini?



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menghitung dan mendeskripsikan komposisi portofolio optimal yang terdapat pada indeks IDX30 berdasarkan *single index model* pada masa pandemi.
2. Untuk menghitung besar proporsi dana yang diinvestasikan pada saham untuk membentuk portofolio optimal pada saat pandemi.
3. Untuk mendeskripsikan di antara portofolio optimal saham indeks IDX30 yang paling menguntungkan berdasarkan *return* dan risiko portofolio yang terbentuk.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi manfaat, antara lain:

1. Secara Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi dalam mengembangkan penelitian di bidang pasar modal khususnya penelitian tentang bagaimana membangun portofolio optimal di masa *pandemic covid19* dengan menggunakan *single index model* pada saham saham konstituen indeks IDX30.

2. Secara Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu investor maupun calon investor mengerti mengenai tingkat pengembalian dan risiko saham sehingga dapat membuat portofolio investasi dari saham-saham rekomendasi yang ada pada indeks IDX30 secara optimal dan membantu investor serta calon investor dalam mengambil keputusan investasi di pasar modal.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1.6 Sistematika Penulisan

Penelitian ini dilakukan dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini memuat latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini memuat landasan teori sebagai acuan penelitian dasar dalam analisis dan menelaah literatur serta penelitian terdahulu dan membentuk kerangka pemikiran.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan mengenai kerangka penelitian, jenis data, populasi dan sampel, data dan sumber data dan metode analisis data.

BAB IV METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan mengenai objek penelitian, proses analisis, serta menjelaskan hasil dari pengujian beserta implementasinya

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisikan kesimpulan dari analisis data dan pembahasan. Selain itu juga memuat saran-saran kepada pihak tertentu yang relevan dengan topik penelitian.

DAFTAR PUSTAKA



BAB 5

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan pembentukan portofolio optimal menggunakan pendekatan *single index model* pada saham IDX30 selama masa pandemic, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Terdapat 14 saham pembentuk portofolio optimal dengan metode analisis *single index model*. Tiga belas saham pembentuk portofolio optimal di masa pandemi yaitu ACES, ASII, BBTN, CPIN, GGRM, ICBP, INDF, INCO, INKP, KLBF, PGAS, SMGR, TOWR dan UNTR.
2. Proporsi dana untuk diinvestasikan kedalam empat belas saham indeks IDX30 terpilih adalah saham TOWR sebesar 29 persen, ICBP sebesar 4 persen, KLBF sebesar 13 persen, saham ACES sebesar 13 persen, ASII sebesar 7 persen, saham CPIN sebesar 5 persen, INKP sebesar 6 persen, PGAS sebesar 6 persen, SMGR sebesar 5 persen, GGRM sebesar 3 persen, saham INCO sebesar 4 persen, BBTN sebesar 2 persen, UNTR sebesar 2 persen dan INDF sebesar 0.03 persen.
3. Tingkat pengembalian yang diekspektasikan pada portofolio optimal selama pandemi covid-19 adalah sebesar 0.44645 atau sebesar 44.64 persen dengan tingkat risiko yang dikompensasikan sebesar 0.13271 atau sebesar 13.27 persen. *Expected return* dan risiko portofolio telah menunjukkan hasil yang baik karena nilai *expected return* yang diberikan portofolio optimal melebihi nilai *expected return* pasar dan risiko yang dihadapi lebih kecil dari *expected return* portofolio.

5.2 Saran

1. Bagi Peneliti Selanjutnya
Peneliti selanjutnya sebaiknya memberikan kriteria yang lebih ketat lagi untuk memilih sampel penelitian seperti tingkat pertumbuhan laba, dan

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

pergerakan trend yang baik serta menggunakan data harga saham harian guna mencerminkan kondisi perusahaan (emiten) yang lebih akurat.

2. Bagi Investor

Investor dan calon investor yang berkeinginan melakukan investasi saham pada indeks IDX30 dapat memilih 14 saham rekomendasi yaitu saham ACES, ASII, BBTN, CPIN, GGRM, ICBP, INDF, INCO, INKP, KLBF, PGAS, SMGR, TOWR dan UNTR.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR PUSTAKA

- Amir, & Sumiyati. (2017). ANALISIS PENENTUAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL MARKOWITZ. *E-Journal UAJY*.
- Anggraeni, R. W., & Mispianiti. (2020). ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN TERDAFTAR DI INDEKS SRI-KEHATI PERIODE 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 47-54.
- Charifah, S., Hamdani, & Gunawan, A. (2020). THE COMPARISON OF APPLYING SINGLE INDEX MODEL AND CAPITAL ASSET PRICING MODEL BY MEANS ACHIEVING OPTIMAL PORTFOLIO. *AGREGAT: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 8-24.
- Dwiastuti, M., Amaniah, E., & Gani, E. (Agustus 2012). Penentuan Portofolio yang Optimal dengan Menggunakan Single Indeks Model pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal BISMA, Vol.5, No. 1*, 1-9.
- Erwin Dyah Astawinetu, S. H. (2019). ANALYSIS OF THE EFFECT OF FUNDING DECISIONS, MACROECONOMIC, AND PROFITABILITY ON THE VALUE OF FOOD AND BEVERAGES COMPANIES IN THE INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2015-2018. *Ekspektra: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 35-44.
- Fitriyani, N., & Yuningsih. (2020). Penilaian Portofolio Optimal pada Sektor Perbankan indeks LQ45. *Cakrawala Management and Business Journal*.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFYogyakarta.
- Hidayah, N., & Sawirti, P. (2016). ANALISIS HASIL DAN RISIKO PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Ekonomi Bisnis Volume 21 No.2*, 118-130.
- Iskandar, D., Martalena, & Julianto, N. D. (2020). Perbandingan Kinerja Portofolio yang Dibentuk dengan Single Index Model pada Saham-Saham yang terdaftar dalam Indeks LQ45 dan Kompas 100 Tahun 2018. *Jurnal Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Maranatha*, 73-83.
- Iwan Firdaus, S. A. (Juli 2018). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi Kasus; Saham LQ45 Yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016). *Jurnal Ekonomi, Vol.XXIII, No. 02*, 203-225.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Jaafati, N., Handayani, S. R., & Z.A, Z. (Agustus 2017). Analisis Metode Single Index Model dalam Pembentukan Portofolio Optimal Untuk Menurunkan Risiko Investasi (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks IDX30 Periode Agustus 2013- Juli 2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol.49, No.1, 96-105.
- Karsoh, Y. (2019). INSTRUMEN PASAR MODAL MENURUT UNDANG-UNDANG NOMOR 8 TAHUN 1995. *Lex Et Societatis Vol. VII*, 14-20.
- Pratiama, L. A. (2019). Analisis Pembentukan Portofolio Saham Optimal Menggunakan Metode Single Index Model (Studi Empiris pada Saham Index LQ45 di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 16, No.1 , 48-60.
- Purnawati, I. P. (2015). Pembentukan Portofolio Optimal pada Saham-Saham di Indeks LQ45 dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.4, No.12, 4335-4361.
- Qizam, I. B. (2020). Analisis Tingkat *Return* dan Risiko Berbasis Syariah Berdasarkan Portofolio Optimal Menggunakan Single Index Model (Studi Pada Jakarta Islamic Index (JII)). *Jurnal Aplikasi Teknologi Informasi dan Manajemen*, 298-304.
- Sari, D. P., & Suryawati, R. F. (April 2020). Analisis Portofolio Optimal Saham Syariah Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2017. *Jurnal Manajemen dan Organisasi (JMO)*, 8-21.
- Sari, F. A., & Nuzula, N. F. (2017). Pembentukan Portofolio Optimal dengan Model Index Tunggal (Studi pada Perusahaan Property, Real Estate dan Building Construction yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1-9.
- Setiawan, S. (2021, April 21). *Studi Kepustakaan*. Retrieved from Guru Pendidikan: www.gurupendidikan.co.id
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sulistiyowati, & Rahmawati, M. F. (2020). Analisis Pengaruh Pasar Saham Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Negara Berkembang (Suatu Kajian Literatur). *Research Fair Unisri*, 107-104.



LAMPIRAN-LAMPIRAN

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian

No.	Kode Saham	Laporan Tahunan	Tidak Melakukan Stock Split	IDX30 pada 2020		Ket
				Sem 1	Sem 2	
1	ACES	v	v	v	v	Terpilih
2	ADRO	v	v	v	v	Terpilih
3	ANTM	v	v	v	v	Terpilih
4	ASII	v	v	v	v	Terpilih
5	BBCA	v	v	v	v	Terpilih
6	BBNI	v	v	v	v	Terpilih
7	BBRI	v	v	v	v	Terpilih
8	BBTN	v	v	v	v	Terpilih
9	BMRI	v	v	v	v	Terpilih
10	BTPS	v	v	x	v	Tidak Terpilih
11	CPIN	v	v	v	v	Terpilih
12	ERAA	v	x	v	x	Tidak Terpilih
13	EXCL	v	v	v	x	Tidak Terpilih
14	GGRM	v	v	v	v	Terpilih
15	HMSP	v	v	v	v	Terpilih
16	ICBP	v	v	v	v	Terpilih
17	INCO	v	v	v	v	Terpilih
18	INDF	v	v	v	v	Terpilih
19	INKP	v	v	v	v	Terpilih
20	INTP	v	v	v	v	Terpilih
21	JPFA	v	v	v	x	Tidak Terpilih
22	KLBF	v	v	v	v	Terpilih
23	MNCN	v	v	v	v	Terpilih
24	PGAS	v	v	v	v	Terpilih
25	PTBA	v	v	v	v	Terpilih
26	SMGR	v	v	v	v	Terpilih
27	TLKM	v	v	v	v	Terpilih
28	TOWR	v	v	v	v	Terpilih
29	UNTR	v	v	v	v	Terpilih
30	UNVR	v	x	v	v	Tidak Terpilih

Lampiran 2. Sampel Penelitian

No	Kode Saham	Nama Perusahaan	Tahun IPO
1	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.	06-Nov-07
2	ADRO	Adaro Energy Tbk.	16-Jul-08
3	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	27-Nov-97
4	ASII	Astra International Tbk.	04-Apr-90
5	BBCA	Bank Central Asia Tbk.	31-May-00
6	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	25-Nov-96
7	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	10-Nov-03
8	BBTN	Bank Tabungan Negara (Persero)	17-Dec-09
9	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	14-Jul-03
10	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	18-Mar-91
11	GGRM	Gudang Garam Tbk.	27-Aug-90
12	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.	15-Aug-90
13	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	07-Oct-10
14	INCO	Vale Indonesia Tbk.	16-May-90
15	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	14-Jul-94
16	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	16-Jul-90
17	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk	05-Dec-89
18	KLBF	Kalbe Farma Tbk.	30-Jul-91
19	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk.	22-Jun-07
20	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.	15-Dec-03
21	PTBA	Bukit Asam Tbk.	23-Dec-02
22	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	08-Jul-91
23	TLKM	Telkom Indonesia (Persero) Tbk	14-Nov-95
24	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.	08-Mar-10
25	UNTR	United Tractors Tbk.	19-Sep-89

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 3. *Adjusted Close Price* Saham Individual IDX30

Tanggal	ACES	ADRO	ANTM	ASII	BBCA	BBNI
29/03/2021	1.489	1.112	2.233	5.191	30.645	5.681
22/03/2021	1.494	1.155	2.412	5.511	31.631	6.003
15/03/2021	1.533	1.231	2.233	5.683	33.332	6.103
08/03/2021	1.558	1.145	2.402	5.388	33.357	6.103
01/03/2021	1.528	1.117	2.402	5.413	33.529	5.954
22/02/2021	1.489	1.117	2.819	5.314	33.086	5.904
15/02/2021	1.563	1.117	2.859	5.683	33.653	5.954
08/02/2021	1.533	1.150	2.849	5.757	33.924	6.152
01/02/2021	1.597	1.145	2.640	6.003	34.097	6.251
25/01/2021	1.524	1.136	2.203	6.003	33.332	5.507
18/01/2021	1.558	1.278	2.859	6.594	34.910	6.227
11/01/2021	1.699	1.377	3.097	6.470	34.294	6.276
04/01/2021	1.758	1.368	2.581	6.323	34.762	6.425
28/12/2020	1.675	1.354	1.921	5.929	33.382	6.127
21/12/2020	1.738	1.410	1.777	5.905	33.160	6.202
14/12/2020	1.807	1.401	1.935	6.101	33.529	6.599
07/12/2020	1.665	1.453	1.439	5.585	33.109	6.524
30/11/2020	1.587	1.358	1.236	5.609	31.413	6.301
23/11/2020	1.621	1.316	1.221	5.462	31.388	6.301
16/11/2020	1.597	1.150	1.201	5.634	32.445	5.631
09/11/2020	1.714	1.103	1.161	5.806	31.413	5.606
02/11/2020	1.587	1.079	1.116	5.732	30.970	4.922
26/10/2020	1.528	1.065	1.047	5.339	28.463	4.703
19/10/2020	1.548	1.084	1.077	5.314	28.365	4.813
12/10/2020	1.543	1.155	933	4.852	28.316	4.773
05/10/2020	1.514	1.055	759	4.637	28.389	4.604
28/09/2020	1.538	1.079	719	4.490	27.062	4.475
21/09/2020	1.533	1.079	724	4.755	27.578	4.564
14/09/2020	1.563	1.084	784	4.676	27.677	4.703
07/09/2020	1.519	1.117	769	4.530	29.028	4.832
31/08/2020	1.563	1.141	819	4.941	31.364	5.185
24/08/2020	1.568	1.084	814	5.210	31.929	5.209
17/08/2020	1.577	1.055	789	5.185	31.118	5.011
10/08/2020	1.545	1.055	779	5.259	31.486	4.961
03/08/2020	1.603	1.036	833	5.161	30.380	4.584
27/07/2020	1.690	1.027	724	5.038	30.675	4.564
20/07/2020	1.584	1.032	680	4.941	29.987	4.574
13/07/2020	1.579	1.093	655	5.087	30.085	4.634
06/07/2020	1.502	1.027	640	4.725	30.479	4.634
29/06/2020	1.439	984	595	4.745	28.856	4.525
22/06/2020	1.454	961	597	4.643	27.750	4.545

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3. *Adjusted Close Price* Saham Individual IDX30 (lanjutan)

15/06/2020	1.449	984	602	4.634	27.406	4.445
08/06/2020	1.420	1.003	573	4.539	27.873	4.435
01/06/2020	1.454	1.002	583	4.738	28.144	4.217
25/05/2020	1.502	1.002	528	4.520	25.513	3.800
18/05/2020	1.260	892	513	3.762	23.424	3.572
11/05/2020	1.265	842	513	3.515	23.523	3.314
04/05/2020	1.313	933	528	3.544	25.784	3.771
27/04/2020	1.468	838	503	3.648	25.415	4.068
20/04/2020	1.342	797	488	3.440	23.775	3.771
13/04/2020	1.294	942	513	3.601	26.216	4.128
06/04/2020	1.149	947	513	3.876	27.037	3.959
30/03/2020	1.236	1.002	458	3.696	26.554	3.979

Lampiran 3. *Adjusted Close Price* Saham Individual IDX30 (lanjutan)

Tanggal	BBRI	BBTN	BMRI	CPIN	GGRM	HMSP
29/03/2021	4.296	1.720	6.150	7.000	36.175	1.299
22/03/2021	4.608	1.845	6.212	6.875	36.100	1.299
15/03/2021	4.560	1.920	6.551	6.950	37.775	1.450
08/03/2021	4.472	1.975	6.503	6.775	36.225	1.356
01/03/2021	4.657	2.110	6.261	6.350	36.600	1.365
22/02/2021	4.599	2.070	5.947	6.150	36.500	1.261
15/02/2021	4.677	1.880	6.164	6.200	37.750	1.294
08/02/2021	4.569	1.730	6.285	6.075	38.725	1.308
01/02/2021	4.364	1.790	6.333	5.875	38.875	1.327
25/01/2021	4.081	1.570	6.358	5.750	37.725	1.238
18/01/2021	4.608	1.800	6.962	6.350	40.850	1.379
11/01/2021	4.472	1.855	6.503	6.625	40.800	1.379
04/01/2021	4.286	1.855	6.333	6.700	41.250	1.422
28/12/2020	4.071	1.725	6.116	6.525	41.000	1.422
21/12/2020	4.062	1.800	6.140	6.600	41.075	1.422
14/12/2020	4.179	1.940	6.478	6.600	42.025	1.483
07/12/2020	4.179	1.705	6.551	6.275	41.350	1.469
30/11/2020	4.198	1.720	6.382	6.375	44.000	1.554
23/11/2020	4.169	1.740	6.430	6.500	44.325	1.512
16/11/2020	3.925	1.680	6.092	6.475	44.125	1.441
09/11/2020	3.905	1.615	6.043	6.650	41.650	1.365
02/11/2020	3.476	1.535	5.850	6.400	41.800	1.365
26/10/2020	3.280	1.390	5.584	5.850	40.975	1.337
19/10/2020	3.212	1.430	5.366	6.000	40.925	1.360
12/10/2020	3.173	1.285	5.391	5.950	43.900	1.441
05/10/2020	3.075	1.230	5.366	5.950	44.250	1.464
28/09/2020	3.026	1.210	5.028	5.725	40.000	1.327

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3. *Adjusted Close Price* Saham Individual IDX30 (lanjutan)

21/09/2020	3.085	1.235	5.173	6.075	40.700	1.375
14/09/2020	3.144	1.315	5.391	6.350	43.400	1.431
07/09/2020	3.173	1.330	5.294	5.900	44.175	1.507
31/08/2020	3.466	1.555	5.729	6.019	47.475	1.549
24/08/2020	3.603	1.590	6.019	6.143	49.250	1.568
17/08/2020	3.476	1.510	5.898	6.143	54.175	1.653
10/08/2020	3.261	1.450	5.826	6.167	52.500	1.639
03/08/2020	3.036	1.330	5.608	6.167	50.475	1.564
27/07/2020	3.085	1.265	5.608	6.143	49.975	1.611
20/07/2020	3.017	1.275	5.415	5.920	47.700	1.592
13/07/2020	3.026	1.305	5.004	6.044	49.600	1.738
06/07/2020	3.036	1.295	5.004	5.920	46.875	1.559
29/06/2020	2.978	1.230	4.835	5.945	47.125	1.592
22/06/2020	2.958	1.210	4.835	5.452	46.875	1.568
15/06/2020	3.026	1.115	4.718	5.600	49.000	1.634
08/06/2020	2.958	1.125	4.728	5.723	47.200	1.644
01/06/2020	3.036	1.055	4.689	5.674	48.400	1.591
25/05/2020	2.880	760	4.322	5.698	48.750	1.720
18/05/2020	2.421	770	3.935	4.628	47.525	1.569
11/05/2020	2.187	745	3.635	4.894	49.275	1.644
04/05/2020	2.529	845	4.061	4.312	44.050	1.454
27/04/2020	2.665	880	4.312	4.539	45.300	1.414
20/04/2020	2.568	830	4.138	4.026	42.800	1.347
13/04/2020	2.763	960	4.235	4.184	46.000	1.449
06/04/2020	2.724	920	4.515	4.312	47.825	1.471
30/03/2020	2.821	920	4.859	4.786	46.650	1.423

Lampiran 3. *Adjusted Close Price* Saham Individual IDX30 (lanjutan)

Tanggal	ICBP	INCO	INDF	INKP	INTP	KLBF
29/03/2021	9.200	4.339	6.600	10.450	12.225	1.540
22/03/2021	9.100	4.636	6.750	11.725	13.075	1.550
15/03/2021	8.825	4.458	6.500	12.475	13.800	1.574
08/03/2021	8.375	4.596	6.375	13.325	13.100	1.565
01/03/2021	8.500	5.102	6.125	12.100	13.275	1.525
22/02/2021	8.575	6.018	6.050	13.175	12.500	1.442
15/02/2021	8.600	6.266	6.075	13.925	13.725	1.555
08/02/2021	8.975	6.315	6.300	14.125	13.875	1.496
01/02/2021	9.225	5.969	6.325	13.925	13.850	1.560
25/01/2021	9.100	5.448	6.050	12.900	13.375	1.437
18/01/2021	9.475	6.266	6.675	13.000	15.200	1.584
11/01/2021	9.375	6.563	6.675	13.425	14.850	1.614
04/01/2021	9.525	6.439	6.800	12.500	14.800	1.467

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3. *Adjusted Close Price* Saham Individual IDX30 (lanjutan)

28/12/2020	9.575	5.052	6.850	10.425	14.475	1.452
21/12/2020	9.525	5.027	6.800	10.600	14.025	1.437
14/12/2020	9.700	5.325	6.825	10.400	14.825	1.511
07/12/2020	9.825	5.176	6.925	10.700	14.200	1.437
30/11/2020	9.950	4.923	7.025	9.525	14.076	1.441
23/11/2020	10.600	4.636	7.300	9.325	14.495	1.446
16/11/2020	10.100	4.517	7.225	8.900	14.175	1.460
09/11/2020	9.700	4.339	7.100	9.400	14.175	1.460
02/11/2020	9.875	4.230	7.175	9.700	12.895	1.480
26/10/2020	9.650	4.012	7.000	9.125	12.034	1.490
19/10/2020	9.725	4.170	7.075	9.125	12.206	1.548
12/10/2020	9.750	3.923	7.075	8.575	11.615	1.514
05/10/2020	10.050	3.655	7.225	8.850	10.606	1.534
28/09/2020	10.075	3.576	7.075	8.875	10.459	1.534
21/09/2020	10.050	3.586	7.125	9.100	10.729	1.544
14/09/2020	10.175	3.873	7.525	9.125	11.419	1.509
07/09/2020	10.250	3.784	7.575	8.475	10.434	1.539
31/08/2020	10.300	3.873	7.600	8.553	11.468	1.553
24/08/2020	10.325	3.744	7.625	9.448	12.058	1.573
17/08/2020	10.100	3.705	7.200	9.448	11.615	1.568
10/08/2020	10.175	3.626	7.325	9.647	11.763	1.588
03/08/2020	10.175	3.616	6.875	8.528	11.216	1.544
27/07/2020	9.200	3.388	6.450	7.757	11.688	1.529
20/07/2020	8.965	3.249	6.207	7.633	11.547	1.534
13/07/2020	9.062	3.170	6.279	8.130	11.499	1.431
06/07/2020	9.014	3.061	6.231	7.732	10.956	1.436
29/06/2020	9.209	2.892	6.399	6.365	11.192	1.460
22/06/2020	9.014	2.783	6.399	5.470	11.334	1.412
15/06/2020	8.720	2.863	6.303	5.768	11.570	1.426
08/06/2020	8.403	2.803	5.847	5.395	11.523	1.348
01/06/2020	8.427	3.001	5.895	5.892	12.184	1.358
25/05/2020	7.963	2.754	5.512	5.221	11.429	1.363
18/05/2020	9.380	2.932	6.159	4.863	10.177	1.291
11/05/2020	9.478	2.863	6.303	5.072	10.059	1.348
04/05/2020	9.404	3.061	6.351	5.072	10.012	1.348
27/04/2020	9.649	2.546	6.255	5.519	11.003	1.387
20/04/2020	9.673	2.328	6.063	4.923	9.988	1.209
13/04/2020	9.966	2.476	5.991	5.171	10.366	1.151
06/04/2020	9.868	2.248	6.111	4.883	10.956	1.098
30/03/2020	9.771	2.298	6.327	4.485	11.263	1.204

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3. *Adjusted Close Price* Saham Individual IDX30 (lanjutan)

Tanggal	MNCN	PGAS	PTBA	SMGR	TLKM	TOWR	UNTR
29/03/2021	955	1.315	2.540	10.235	3.255	1.080	21.653
22/03/2021	1.040	1.360	2.618	10.873	3.322	1.085	21.433
15/03/2021	1.040	1.425	2.676	11.585	3.274	1.129	21.408
08/03/2021	1.085	1.410	2.647	11.217	3.284	1.217	20.772
01/03/2021	1.090	1.400	2.627	10.996	3.160	1.153	21.335
22/02/2021	1.135	1.440	2.627	10.014	3.322	1.242	22.069
15/02/2021	1.030	1.450	2.472	10.554	3.055	1.070	22.583
08/02/2021	1.100	1.420	2.511	10.750	3.036	1.055	22.999
01/02/2021	1.140	1.475	2.482	11.045	3.132	1.031	22.607
25/01/2021	1.035	1.345	2.501	10.407	2.960	942	22.363
18/01/2021	1.155	1.680	2.685	11.928	3.227	982	24.638
11/01/2021	1.235	1.775	2.850	11.732	3.312	918	25.641
04/01/2021	1.240	1.640	2.763	12.100	3.398	947	26.693
28/12/2020	1.140	1.655	2.724	12.198	3.151	942	26.033
21/12/2020	1.160	1.650	2.734	12.125	3.160	947	25.519
14/12/2020	1.270	1.790	2.889	12.321	3.341	955	26.057
07/12/2020	1.045	1.655	2.724	11.266	3.122	984	25.592
30/11/2020	1.070	1.450	2.404	11.462	3.093	1.023	25.935
23/11/2020	1.060	1.490	2.336	11.708	3.293	1.091	24.198
16/11/2020	920	1.405	2.123	11.143	3.065	999	20.846
09/11/2020	875	1.180	1.978	10.996	2.846	965	20.674
02/11/2020	860	1.100	1.929	10.161	2.694	970	20.528
26/10/2020	830	1.075	1.900	9.400	2.494	960	20.674
19/10/2020	805	1.065	1.900	9.253	2.503	970	21.457
12/10/2020	805	1.030	1.987	9.008	2.617	994	21.408
05/10/2020	790	980	1.924	9.204	2.598	994	21.757
28/09/2020	730	920	1.910	9.278	2.551	1.013	22.024
21/09/2020	715	995	1.929	8.639	2.560	989	22.534
14/09/2020	775	1.040	1.939	9.155	2.751	1.009	23.116
07/09/2020	785	1.105	1.910	9.228	2.675	1.004	22.266
31/08/2020	845	1.290	2.036	10.161	2.722	994	22.436
24/08/2020	905	1.325	2.065	10.456	2.817	989	22.752
17/08/2020	910	1.305	2.045	9.376	2.855	1.023	22.801
10/08/2020	880	1.230	1.997	9.327	2.884	1.004	22.412
03/08/2020	890	1.210	1.987	9.498	2.836	1.047	23.991
27/07/2020	820	1.265	1.968	9.057	2.903	1.101	20.737
20/07/2020	885	1.220	2.007	9.106	2.875	1.052	18.891
13/07/2020	900	1.160	2.075	9.179	2.913	1.043	17.920
06/07/2020	905	1.135	2.007	9.253	2.960	1.033	17.410
29/06/2020	915	1.110	1.987	9.556	2.826	1.057	16.657
22/06/2020	945	1.135	1.997	9.287	2.889	975	15.280

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 3. *Adjusted Close Price* Saham Individual IDX30 (lanjutan)

15/06/2020	940	1.080	1.916	9.287	2.971	999	16.555
08/06/2020	955	1.045	2.008	9.189	2.744	984	15.257
01/06/2020	990	1.030	1.857	9.214	2.925	1.033	15.860
25/05/2020	850	819	1.634	9.580	2.853	926	14.561
18/05/2020	855	751	1.613	8.334	2.880	892	13.541
11/05/2020	940	715	1.525	8.334	2.808	816	13.216
04/05/2020	845	779	1.731	7.283	2.889	840	14.677
27/04/2020	915	774	1.575	7.772	3.170	854	15.118
20/04/2020	895	697	1.554	6.550	2.799	840	15.048
13/04/2020	1.050	756	1.664	6.330	2.925	835	16.068
06/04/2020	1.120	756	1.664	7.918	2.826	664	15.883
30/03/2020	1.000	724	1.773	7.527	2.898	626	15.906

Sumber: <https://www.finance.yahoo.com/> Diakses tanggal 7 Juli, Pukul 17.50, Diolah 2021

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Lampiran 4. *Adjusted Close Price* IHSB dan 7DRR

Tanggal	IHSB	Rf (7DRR)	Tanggal	IHSB	Rf (7DRR)
29/03/2021	6.011	3,50%	21/09/2020	4.946	4,00%
22/03/2021	6.196	3,50%	14/09/2020	5.059	4,00%
15/03/2021	6.356	3,50%	07/09/2020	5.017	4,00%
08/03/2021	6.358	3,50%	31/08/2020	5.240	4,00%
01/03/2021	6.259	3,50%	24/08/2020	5.347	4,00%
22/02/2021	6.242	3,50%	17/08/2020	5.273	4,00%
15/02/2021	6.232	3,75%	10/08/2020	5.248	4,00%
08/02/2021	6.223	3,75%	03/08/2020	5.144	4,00%
01/02/2021	6.152	3,75%	27/07/2020	5.150	4,00%
25/01/2021	5.862	3,75%	20/07/2020	5.083	4,00%
18/01/2021	6.307	3,75%	13/07/2020	5.080	4,25%
11/01/2021	6.373	3,75%	06/07/2020	5.031	4,25%
04/01/2021	6.258	3,75%	29/06/2020	4.974	4,25%
28/12/2020	5.979	3,75%	22/06/2020	4.904	4,25%
21/12/2020	6.009	3,75%	15/06/2020	4.942	4,50%
14/12/2020	6.104	3,75%	08/06/2020	4.880	4,50%
07/12/2020	5.938	3,75%	01/06/2020	4.948	4,50%
30/11/2020	5.810	3,75%	25/05/2020	4.754	4,50%
23/11/2020	5.783	3,75%	18/05/2020	4.546	4,50%
16/11/2020	5.572	4,00%	11/05/2020	4.508	4,50%
09/11/2020	5.461	4,00%	04/05/2020	4.597	4,50%
02/11/2020	5.336	4,00%	27/04/2020	4.716	4,50%
26/10/2020	5.128	4,00%	20/04/2020	4.496	4,50%
19/10/2020	5.112	4,00%	13/04/2020	4.635	4,50%
12/10/2020	5.103	4,00%	06/04/2020	4.649	4,50%
05/10/2020	5.054	4,00%	30/03/2020	4.623	4,50%
28/09/2020	4.927	4,00%			

Sumber: <https://www.finance.yahoo.com/> Diakses tanggal 7 Juli, Pukul 17.50, Diolah 2021 dan

<https://www.bi.go.id/id/moneter/> Diakses tanggal 7 Juli, Pukul 17.50, Diolah 2021

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual

Tanggal	ASII		ADRO		ANTM	
	Ri	<i>Excess Return</i>	Ri	<i>Excess Return</i>	Ri	<i>Excess Return</i>
29/03/2021	0,2047	0,1697	0,0748	0,1098	3,8755	3,8405
22/03/2021	0,2087	0,1737	0,1177	0,1527	4,2664	4,2314
15/03/2021	0,2403	0,2053	0,1935	0,2285	3,8755	3,8405
08/03/2021	0,2605	0,2255	0,1077	0,1427	4,2445	4,2095
01/03/2021	0,2362	0,2012	0,0798	0,1148	4,2445	4,2095
22/02/2021	0,2047	0,1697	0,0798	0,1148	5,1550	5,1200
15/02/2021	0,2646	0,2271	0,0773	0,1148	5,2424	5,2049
08/02/2021	0,2403	0,2028	0,1102	0,1477	5,2205	5,1830
01/02/2021	0,2921	0,2546	0,1052	0,1427	4,7642	4,7267
25/01/2021	0,2330	0,1955	0,0962	0,1337	3,8100	3,7725
18/01/2021	0,2605	0,2230	0,2379	0,2754	5,2424	5,2049
11/01/2021	0,3746	0,3371	0,3368	0,3743	5,7620	5,7245
04/01/2021	0,4223	0,3848	0,3278	0,3653	4,6354	4,5979
28/12/2020	0,3552	0,3177	0,3138	0,3513	3,1943	3,1568
21/12/2020	0,4061	0,3686	0,3697	0,4072	2,8799	2,8424
14/12/2020	0,4620	0,4245	0,3607	0,3982	3,2249	3,1874
07/12/2020	0,3471	0,3096	0,4126	0,4501	2,1419	2,1044
30/11/2020	0,2840	0,2465	0,3178	0,3553	1,6987	1,6612
23/11/2020	0,3115	0,2740	0,2759	0,3134	1,6659	1,6284
16/11/2020	0,2921	0,2521	0,1077	0,1477	1,6223	1,5823
09/11/2020	0,3867	0,3467	0,0608	0,1008	1,5349	1,4949
02/11/2020	0,2840	0,2440	0,0368	0,0768	1,4367	1,3967
26/10/2020	0,2362	0,1962	0,0229	0,0629	1,2860	1,2460
19/10/2020	0,2524	0,2124	0,0418	0,0818	1,3515	1,3115
12/10/2020	0,2484	0,2084	0,1127	0,1527	1,0371	0,9971
05/10/2020	0,2249	0,1849	0,0129	0,0529	0,6572	0,6172
28/09/2020	0,2443	0,2043	0,0368	0,0768	0,5699	0,5299
21/09/2020	0,2403	0,2003	0,0368	0,0768	0,5808	0,5408
14/09/2020	0,2646	0,2246	0,0418	0,0818	0,7118	0,6718
07/09/2020	0,2290	0,1890	0,0748	0,1148	0,6790	0,6390
31/08/2020	0,2646	0,2246	0,0987	0,1387	0,7882	0,7482
24/08/2020	0,2686	0,2286	0,0418	0,0818	0,7773	0,7373
17/08/2020	0,2759	0,2359	0,0129	0,0529	0,7227	0,6827
10/08/2020	0,2500	0,2100	0,0129	0,0529	0,7009	0,6609
03/08/2020	0,2969	0,2569	-0,0061	0,0339	0,8188	0,7788
27/07/2020	0,3673	0,3273	-0,0150	0,0250	0,5808	0,5408
20/07/2020	0,2816	0,2416	-0,0101	0,0299	0,4847	0,4447
13/07/2020	0,2775	0,2350	0,0483	0,0908	0,4301	0,3876
06/07/2020	0,2152	0,1727	-0,0175	0,0250	0,3974	0,3549

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

29/06/2020	0,1642	0,1217	-0,0605	-0,018	0,2991	0,2566
22/06/2020	0,1764	0,1339	-0,0834	-0,0409	0,3035	0,2610
15/06/2020	0,1723	0,1273	-0,0630	-0,0180	0,3144	0,2694
08/06/2020	0,1489	0,1039	-0,0440	0,0010	0,2511	0,2061
01/06/2020	0,1764	0,1314	-0,0450	0,0000	0,2729	0,2279
25/05/2020	0,2152	0,1702	-0,0450	0,0000	0,1528	0,1078
18/05/2020	0,0194	-0,0256	-0,1548	-0,1098	0,1201	0,0751
11/05/2020	0,0235	-0,0215	-0,2047	-0,1597	0,1201	0,0751
04/05/2020	0,0623	0,0173	-0,1139	-0,0689	0,1528	0,1078
27/04/2020	0,1877	0,1427	-0,2087	-0,1637	0,0983	0,0533
20/04/2020	0,0858	0,0408	-0,2496	-0,2046	0,0655	0,0205
13/04/2020	0,0469	0,0019	-0,1049	-0,0599	0,1201	0,0751
06/04/2020	-0,0704	-0,1154	-0,0999	-0,0549	0,1201	0,0751

Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

29/03/2021	0,4045	0,3695	0,1541	0,1191	0,4277	0,3927
22/03/2021	0,4911	0,4561	0,1912	0,1562	0,5087	0,4737
15/03/2021	0,5376	0,5026	0,2553	0,2203	0,5338	0,4988
08/03/2021	0,4578	0,4228	0,2562	0,2212	0,5338	0,4988
01/03/2021	0,4646	0,4296	0,2627	0,2277	0,4964	0,4614
22/02/2021	0,4378	0,4028	0,2460	0,2110	0,4838	0,4488
15/02/2021	0,5376	0,5001	0,2673	0,2298	0,4964	0,4589
08/02/2021	0,5576	0,5201	0,2775	0,2400	0,5461	0,5086
01/02/2021	0,6242	0,5867	0,2841	0,2466	0,5710	0,5335
25/01/2021	0,6242	0,5867	0,2553	0,2178	0,3840	0,3465
18/01/2021	0,7841	0,7466	0,3147	0,2772	0,5650	0,5275
11/01/2021	0,7505	0,7130	0,2915	0,2540	0,5773	0,5398
04/01/2021	0,7108	0,6733	0,3091	0,2716	0,6147	0,5772
28/12/2020	0,6042	0,5667	0,2571	0,2196	0,5398	0,5023
21/12/2020	0,5977	0,5602	0,2488	0,2113	0,5587	0,5212
14/12/2020	0,6507	0,6132	0,2627	0,2252	0,6585	0,6210
07/12/2020	0,5111	0,4736	0,2469	0,2094	0,6396	0,6021
30/11/2020	0,5176	0,4801	0,1830	0,1455	0,5836	0,5461
23/11/2020	0,4778	0,4403	0,1820	0,1445	0,5836	0,5461
16/11/2020	0,5244	0,4844	0,2218	0,1818	0,4152	0,3752
09/11/2020	0,5709	0,5309	0,1830	0,1430	0,4089	0,3689
02/11/2020	0,5509	0,5109	0,1663	0,1263	0,2370	0,1970
26/10/2020	0,4445	0,4045	0,0719	0,0319	0,1820	0,1420
19/10/2020	0,4378	0,3978	0,0682	0,0282	0,2096	0,1696



Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

12/10/2020	0,3128	0,2728	0,0664	0,0264	0,1995	0,1595
05/10/2020	0,2546	0,2146	0,0691	0,0291	0,1571	0,1171
28/09/2020	0,2148	0,1748	0,0191	-0,0209	0,1247	0,0847
21/09/2020	0,2865	0,2465	0,0386	-0,0014	0,1470	0,1070
14/09/2020	0,2652	0,2252	0,0423	0,0023	0,1820	0,1420
07/09/2020	0,2256	0,1856	0,0932	0,0532	0,2144	0,1744
31/08/2020	0,3369	0,2969	0,1811	0,1411	0,3031	0,2631
24/08/2020	0,4096	0,3696	0,2024	0,1624	0,3091	0,2691
17/08/2020	0,4029	0,3629	0,1719	0,1319	0,2594	0,2194
10/08/2020	0,4229	0,3829	0,1857	0,1457	0,2468	0,2068
03/08/2020	0,3964	0,3564	0,1441	0,1041	0,1520	0,1120
27/07/2020	0,3631	0,3231	0,1552	0,1152	0,1470	0,1070
20/07/2020	0,3369	0,2969	0,1293	0,0893	0,1495	0,1095
13/07/2020	0,3764	0,3339	0,1330	0,0905	0,1646	0,1221
06/07/2020	0,2784	0,2359	0,1478	0,1053	0,1646	0,1221
29/06/2020	0,2838	0,2413	0,0867	0,0442	0,1372	0,0947
22/06/2020	0,2562	0,2137	0,0450	0,0025	0,1422	0,0997
15/06/2020	0,2538	0,2088	0,0321	-0,0129	0,1171	0,0721
08/06/2020	0,2281	0,1831	0,0497	0,0047	0,1146	0,0696
01/06/2020	0,2819	0,2369	0,0599	0,0149	0,0598	0,0148
25/05/2020	0,2229	0,1779	-0,0392	-0,0842	-0,0450	-0,0900
18/05/2020	0,0179	-0,0271	-0,1179	-0,1629	-0,1023	-0,1473
11/05/2020	-0,0490	-0,0940	-0,1141	-0,1591	-0,1671	-0,2121
04/05/2020	-0,0411	-0,0861	-0,0290	-0,0740	-0,0523	-0,0973
27/04/2020	-0,0130	-0,0580	-0,0429	-0,0879	0,0224	-0,0226

Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

Tanggal	BBRI		BBTN		BMRI	
	Ri	Excess Return	Ri	Excess Return	Ri	Excess Return
29/03/2021	0,5229	0,4879	0,8696	0,8346	0,2657	0,2307
22/03/2021	0,6335	0,5985	1,0054	0,9704	0,2785	0,2435
15/03/2021	0,6164	0,5814	1,0870	1,0520	0,3482	0,3132
08/03/2021	0,5853	0,5503	1,1467	1,1117	0,3383	0,3033
01/03/2021	0,6508	0,6158	1,2935	1,2585	0,2885	0,2535
22/02/2021	0,6303	0,5953	1,2500	1,2150	0,2239	0,1889
15/02/2021	0,6579	0,6204	1,0435	1,0060	0,2686	0,2311
08/02/2021	0,6196	0,5821	0,8804	0,8429	0,2935	0,2560
01/02/2021	0,5470	0,5095	0,9457	0,9082	0,3034	0,2659
25/01/2021	0,4467	0,4092	0,7065	0,6690	0,3085	0,2710
18/01/2021	0,6335	0,5960	0,9565	0,9190	0,4328	0,3953
11/01/2021	0,5853	0,5478	1,0163	0,9788	0,3383	0,3008

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

04/01/2021	0,5193	0,4818	1,0163	0,9788	0,3034	0,2659
28/12/2020	0,4431	0,4056	0,8750	0,8375	0,2587	0,2212
21/12/2020	0,4399	0,4024	0,9565	0,9190	0,2636	0,2261
14/12/2020	0,4814	0,4439	1,1087	1,0712	0,3332	0,2957
07/12/2020	0,4814	0,4439	0,8533	0,8158	0,3482	0,3107
30/11/2020	0,4881	0,4506	0,8696	0,8321	0,3134	0,2759
23/11/2020	0,4778	0,4403	0,8913	0,8538	0,3233	0,2858
16/11/2020	0,3914	0,3514	0,8261	0,7861	0,2538	0,2138
09/11/2020	0,3843	0,3443	0,7554	0,7154	0,2437	0,2037
02/11/2020	0,2322	0,1922	0,6685	0,6285	0,2040	0,1640
26/10/2020	0,1627	0,1227	0,5109	0,4709	0,1492	0,1092
19/10/2020	0,1386	0,0986	0,5543	0,5143	0,1043	0,0643
12/10/2020	0,1248	0,0848	0,3967	0,3567	0,1095	0,0695
05/10/2020	0,0900	0,0500	0,3370	0,2970	0,1043	0,0643
28/09/2020	0,0727	0,0327	0,3152	0,2752	0,0348	-0,0052
21/09/2020	0,0936	0,0536	0,3424	0,3024	0,0646	0,0246
14/09/2020	0,1145	0,0745	0,4293	0,3893	0,1095	0,0695
07/09/2020	0,1248	0,0848	0,4457	0,4057	0,0895	0,0495
31/08/2020	0,2286	0,1886	0,6902	0,6502	0,1790	0,1390
24/08/2020	0,2772	0,2372	0,7283	0,6883	0,2387	0,1987
17/08/2020	0,2322	0,1922	0,6413	0,6013	0,2138	0,1738
10/08/2020	0,1560	0,1160	0,5761	0,5361	0,1990	0,1590
03/08/2020	0,0762	0,0362	0,4457	0,4057	0,1541	0,1141
27/07/2020	0,0936	0,0536	0,3750	0,3350	0,1541	0,1141
20/07/2020	0,0695	0,0295	0,3859	0,3459	0,1144	0,0744
13/07/2020	0,0727	0,0302	0,4185	0,3760	0,0298	-0,0127
06/07/2020	0,0762	0,0337	0,4076	0,3651	0,0298	-0,0127
29/06/2020	0,0557	0,0132	0,3370	0,2945	-0,0049	-0,0474
22/06/2020	0,0486	0,0061	0,3152	0,2727	-0,0049	-0,0474
15/06/2020	0,0727	0,0277	0,2120	0,1670	-0,0290	-0,0740
08/06/2020	0,0486	0,0036	0,2228	0,1778	-0,0270	-0,0720
01/06/2020	0,0762	0,0312	0,1467	0,1017	-0,0350	-0,0800
25/05/2020	0,0209	-0,0241	-0,1739	-0,2189	-0,1105	-0,1555
18/05/2020	-0,1418	-0,1868	-0,1630	-0,2080	-0,1902	-0,2352
11/05/2020	-0,2247	-0,2697	-0,1902	-0,2352	-0,2519	-0,2969
04/05/2020	-0,1035	-0,1485	-0,0815	-0,1265	-0,1642	-0,2092
27/04/2020	-0,0553	-0,1003	-0,0435	-0,0885	-0,1126	-0,1576
20/04/2020	-0,0897	-0,1347	-0,0978	-0,1428	-0,1484	-0,1934

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

Tanggal	CPIN		GGRM		HMSP	
	Ri	Excess Return	Ri	Excess Return	Ri	Excess Return
29/03/2021	0,4626	0,4276	-0,2245	-0,2595	-0,0871	-0,1221
22/03/2021	0,4365	0,4015	-0,2262	-0,2612	-0,0871	-0,1221
15/03/2021	0,4522	0,4172	-0,1902	-0,2252	0,0190	-0,0160
08/03/2021	0,4156	0,3806	-0,2235	-0,2585	-0,0471	-0,0821
01/03/2021	0,3268	0,2918	-0,2154	-0,2504	-0,0408	-0,0758
22/02/2021	0,2850	0,2500	-0,2176	-0,2526	-0,1138	-0,1488
15/02/2021	0,2954	0,2579	-0,1908	-0,2283	-0,0907	-0,1282
08/02/2021	0,2693	0,2318	-0,1699	-0,2074	-0,0808	-0,1183
01/02/2021	0,2275	0,1900	-0,1667	-0,2042	-0,0675	-0,1050
25/01/2021	0,2014	0,1639	-0,1913	-0,2288	-0,1300	-0,1675
18/01/2021	0,3268	0,2893	-0,1243	-0,1618	-0,0309	-0,0684
11/01/2021	0,3842	0,3467	-0,1254	-0,1629	-0,0309	-0,0684
04/01/2021	0,3999	0,3624	-0,1158	-0,1533	-0,0007	-0,0382
28/12/2020	0,3634	0,3259	-0,1211	-0,1586	-0,0007	-0,0382
21/12/2020	0,3790	0,3415	-0,1195	-0,1570	-0,0007	-0,0382
14/12/2020	0,3790	0,3415	-0,0991	-0,1366	0,0422	0,0047
07/12/2020	0,3111	0,2736	-0,1136	-0,1511	0,0323	-0,0052
30/11/2020	0,3320	0,2945	-0,0568	-0,0943	0,0921	0,0546
23/11/2020	0,3581	0,3206	-0,0498	-0,0873	0,0625	0,0250
16/11/2020	0,3529	0,3129	-0,0541	-0,0941	0,0126	-0,0274
09/11/2020	0,3895	0,3495	-0,1072	-0,1472	-0,0408	-0,0808
02/11/2020	0,3372	0,2972	-0,1040	-0,1440	-0,0408	-0,0808
26/10/2020	0,2223	0,1823	-0,1217	-0,1617	-0,0604	-0,1004
19/10/2020	0,2537	0,2137	-0,1227	-0,1627	-0,0443	-0,0843
12/10/2020	0,2432	0,2032	-0,0589	-0,0989	0,0126	-0,0274
05/10/2020	0,2432	0,2032	-0,0514	-0,0914	0,0288	-0,0112
28/09/2020	0,1962	0,1562	-0,1426	-0,1826	-0,0675	-0,1075
21/09/2020	0,2693	0,2293	-0,1275	-0,1675	-0,0337	-0,0737
14/09/2020	0,3268	0,2868	-0,0697	-0,1097	0,0056	-0,0344
07/09/2020	0,2328	0,1928	-0,0531	-0,0931	0,0590	0,0190
31/08/2020	0,2576	0,2176	0,0177	-0,0223	0,0885	0,0485
24/08/2020	0,2835	0,2435	0,0557	0,0157	0,1019	0,0619
17/08/2020	0,2835	0,2435	0,1613	0,1213	0,1616	0,1216
10/08/2020	0,2885	0,2485	0,1254	0,0854	0,1518	0,1118
03/08/2020	0,2885	0,2485	0,0820	0,0420	0,0991	0,0591
27/07/2020	0,2835	0,2435	0,0713	0,0313	0,1321	0,0921
20/07/2020	0,2369	0,1969	0,0225	-0,0175	0,1188	0,0788
13/07/2020	0,2628	0,2203	0,0632	0,0207	0,2214	0,1789
06/07/2020	0,2369	0,1944	0,0048	-0,0377	0,0956	0,0531

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

29/06/2020	0,2422	0,1997	0,0102	-0,0323	0,1188	0,0763
22/06/2020	0,1392	0,0967	0,0048	-0,0377	0,1019	0,0594
15/06/2020	0,1701	0,1251	0,0504	0,0054	0,1483	0,1033
08/06/2020	0,1958	0,1508	0,0118	-0,0332	0,1553	0,1103
01/06/2020	0,1855	0,1405	0,0375	-0,0075	0,1181	0,0731
25/05/2020	0,1906	0,1456	0,0450	0,0000	0,2087	0,1637
18/05/2020	-0,0330	-0,0780	0,0188	-0,0262	0,1026	0,0576
11/05/2020	0,0226	-0,0224	0,0563	0,0113	0,1553	0,1103
04/05/2020	-0,0990	-0,1440	-0,0557	-0,1007	0,0218	-0,0232
27/04/2020	-0,0516	-0,0966	-0,0289	-0,0739	-0,0063	-0,0513
20/04/2020	-0,1588	-0,2038	-0,0825	-0,1275	-0,0534	-0,0984
13/04/2020	-0,1258	-0,1708	-0,0139	-0,0589	0,0183	-0,0267

Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

04/01/2021	-0,0252	-0,0627	1,8020	1,7645	0,0748	0,0373
28/12/2020	-0,0201	-0,0576	1,1984	1,1609	0,0827	0,0452
21/12/2020	-0,0252	-0,0627	1,1876	1,1501	0,0748	0,0373
14/12/2020	-0,0073	-0,0448	1,3172	1,2797	0,0787	0,0412
07/12/2020	0,0055	-0,0320	1,2524	1,2149	0,0945	0,0570
30/11/2020	0,0183	-0,0192	1,1423	1,1048	0,1103	0,0728
23/11/2020	0,0848	0,0473	1,0174	0,9799	0,1538	0,1163
16/11/2020	0,0337	-0,0063	0,9656	0,9256	0,1419	0,1019
09/11/2020	-0,0073	-0,0473	0,8882	0,8482	0,1222	0,0822
02/11/2020	0,0106	-0,0294	0,8407	0,8007	0,1340	0,0940
26/10/2020	-0,0124	-0,0524	0,7459	0,7059	0,1064	0,0664
19/10/2020	-0,0047	-0,0447	0,8146	0,7746	0,1182	0,0782
12/10/2020	-0,0021	-0,0421	0,7071	0,6671	0,1182	0,0782
05/10/2020	0,0286	-0,0114	0,5905	0,5505	0,1419	0,1019
28/09/2020	0,0311	-0,0089	0,5561	0,5161	0,1182	0,0782
21/09/2020	0,0286	-0,0114	0,5605	0,5205	0,1261	0,0861
14/09/2020	0,0413	0,0013	0,6854	0,6454	0,1893	0,1493
07/09/2020	0,0490	0,0090	0,6466	0,6066	0,1972	0,1572
31/08/2020	0,0541	0,0141	0,6854	0,6454	0,2012	0,1612
24/08/2020	0,0567	0,0167	0,6292	0,5892	0,2052	0,1652
17/08/2020	0,0337	-0,0063	0,6123	0,5723	0,1380	0,0980
10/08/2020	0,0413	0,0013	0,5779	0,5379	0,1577	0,1177
03/08/2020	0,0413	0,0013	0,5735	0,5335	0,0866	0,0466
27/07/2020	-0,0584	-0,0984	0,4743	0,4343	0,0194	-0,0206
20/07/2020	-0,0825	-0,1225	0,4138	0,3738	-0,0190	-0,0590
13/07/2020	-0,0726	-0,1151	0,3795	0,3370	-0,0076	-0,0501
06/07/2020	-0,0775	-0,1200	0,3320	0,2895	-0,0152	-0,0577
29/06/2020	-0,0575	-0,1000	0,2585	0,2160	0,0114	-0,0311

Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

21/09/2020	0,0286	-0,0114	0,5605	0,5205	0,1261	0,0861
14/09/2020	0,0413	0,0013	0,6854	0,6454	0,1893	0,1493
07/09/2020	0,0490	0,0090	0,6466	0,6066	0,1972	0,1572
31/08/2020	0,0541	0,0141	0,6854	0,6454	0,2012	0,1612
24/08/2020	0,0567	0,0167	0,6292	0,5892	0,2052	0,1652
17/08/2020	0,0337	-0,0063	0,6123	0,5723	0,1380	0,0980
10/08/2020	0,0413	0,0013	0,5779	0,5379	0,1577	0,1177
03/08/2020	0,0413	0,0013	0,5735	0,5335	0,0866	0,0466
27/07/2020	-0,0584	-0,0984	0,4743	0,4343	0,0194	-0,0206
20/07/2020	-0,0825	-0,1225	0,4138	0,3738	-0,0190	-0,0590
13/07/2020	-0,0726	-0,1151	0,3795	0,3370	-0,0076	-0,0501
06/07/2020	-0,0775	-0,1200	0,3320	0,2895	-0,0152	-0,0577
29/06/2020	-0,0575	-0,1000	0,2585	0,2160	0,0114	-0,0311
22/06/2020	-0,0775	-0,1200	0,2111	0,1686	0,0114	-0,0311
15/06/2020	-0,1076	-0,1526	0,2459	0,2009	-0,0038	-0,0488
08/06/2020	-0,1400	-0,1850	0,2198	0,1748	-0,0759	-0,1209
01/06/2020	-0,1375	-0,1825	0,3059	0,2609	-0,0683	-0,1133
25/05/2020	-0,1850	-0,2300	0,1984	0,1534	-0,1288	-0,1738
18/05/2020	-0,0400	-0,0850	0,2759	0,2309	-0,0266	-0,0716
11/05/2020	-0,0300	-0,0750	0,2459	0,2009	-0,0038	-0,0488
04/05/2020	-0,0376	-0,0826	0,3320	0,2870	0,0038	-0,0412
27/04/2020	-0,0125	-0,0575	0,1079	0,0629	-0,0114	-0,0564
20/04/2020	-0,0100	-0,0550	0,0131	-0,0319	-0,0417	-0,0867
13/04/2020	0,0200	-0,0250	0,0775	0,0325	-0,0531	-0,0981
06/04/2020	0,0099	-0,0351	-0,0218	-0,0668	-0,0341	-0,0791

Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

Tanggal	INKP		INTP		KLBF	
	Ri	Excess Return	Ri	Excess Return	Ri	Excess Return
29/03/2021	1,3300	1,2950	0,0854	0,0504	0,2791	0,2441
22/03/2021	1,6143	1,5793	0,1609	0,1259	0,2874	0,2524
15/03/2021	1,7815	1,7465	0,2253	0,1903	0,3073	0,2723
08/03/2021	1,9710	1,9360	0,1631	0,1281	0,2998	0,2648
01/03/2021	1,6979	1,6629	0,1786	0,1436	0,2666	0,2316
22/02/2021	1,9376	1,9026	0,1098	0,0748	0,1977	0,1627
15/02/2021	2,1048	2,0673	0,2186	0,1811	0,2915	0,2540
08/02/2021	2,1494	2,1119	0,2319	0,1944	0,2425	0,2050
01/02/2021	2,1048	2,0673	0,2297	0,1922	0,2957	0,2582
25/01/2021	1,8763	1,8388	0,1875	0,1500	0,1935	0,1560
18/01/2021	1,8986	1,8611	0,3496	0,3121	0,3156	0,2781
11/01/2021	1,9933	1,9558	0,3185	0,2810	0,3405	0,3030

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

28/12/2020	1,3244	1,2869	0,2852	0,2477	0,2060	0,1685
21/12/2020	1,3634	1,3259	0,2452	0,2077	0,1935	0,1560
14/12/2020	1,3188	1,2813	0,3163	0,2788	0,2550	0,2175
07/12/2020	1,3857	1,3482	0,2608	0,2233	0,1935	0,1560
30/11/2020	1,1237	1,0862	0,2498	0,2123	0,1968	0,1593
23/11/2020	1,0792	1,0417	0,2870	0,2495	0,2010	0,1635
16/11/2020	0,9844	0,9444	0,2585	0,2185	0,2126	0,1726
09/11/2020	1,0959	1,0559	0,2585	0,2185	0,2126	0,1726
02/11/2020	1,1628	1,1228	0,1449	0,1049	0,2292	0,1892
26/10/2020	1,0346	0,9946	0,0685	0,0285	0,2375	0,1975
19/10/2020	1,0346	0,9946	0,0837	0,0437	0,2857	0,2457
12/10/2020	0,9119	0,8719	0,0313	-0,0087	0,2575	0,2175
05/10/2020	0,9732	0,9332	-0,0583	-0,0983	0,2741	0,2341
28/09/2020	0,9788	0,9388	-0,0714	-0,1114	0,2741	0,2341
21/09/2020	1,0290	0,9890	-0,0474	-0,0874	0,2824	0,2424
14/09/2020	1,0346	0,9946	0,0139	-0,0261	0,2533	0,2133
07/09/2020	0,8896	0,8496	-0,0736	-0,1136	0,2782	0,2382
31/08/2020	0,9070	0,8670	0,0182	-0,0218	0,2899	0,2499
24/08/2020	1,1066	1,0666	0,0706	0,0306	0,3065	0,2665
17/08/2020	1,1066	1,0666	0,0313	-0,0087	0,3023	0,2623
10/08/2020	1,1509	1,1109	0,0444	0,0044	0,3189	0,2789
03/08/2020	0,9014	0,8614	-0,0042	-0,0442	0,2824	0,2424
27/07/2020	0,7295	0,6895	0,0377	-0,0023	0,2699	0,2299
20/07/2020	0,7019	0,6619	0,0252	-0,0148	0,2741	0,2341
13/07/2020	0,8127	0,7702	0,0210	-0,0215	0,1885	0,1460
06/07/2020	0,7240	0,6815	-0,0273	-0,0698	0,1927	0,1502
29/06/2020	0,4192	0,3767	-0,0063	-0,0488	0,2126	0,1701
22/06/2020	0,2196	0,1771	0,0063	-0,0362	0,1728	0,1303
15/06/2020	0,2861	0,2411	0,0273	-0,0177	0,1844	0,1394
08/06/2020	0,2029	0,1579	0,0231	-0,0219	0,1196	0,0746
01/06/2020	0,3137	0,2687	0,0818	0,0368	0,1279	0,0829
25/05/2020	0,1641	0,1191	0,0147	-0,0303	0,1321	0,0871
18/05/2020	0,0843	0,0393	-0,0964	-0,1414	0,0723	0,0273
11/05/2020	0,1309	0,0859	-0,1069	-0,1519	0,1196	0,0746
04/05/2020	0,1309	0,0859	-0,1111	-0,1561	0,1196	0,0746
27/04/2020	0,2305	0,1855	-0,0231	-0,0681	0,1520	0,1070
20/04/2020	0,0977	0,0527	-0,1132	-0,1582	0,0042	-0,0408
13/04/2020	0,1530	0,1080	-0,0796	-0,1246	-0,0440	-0,0890
06/04/2020	0,0887	0,0437	-0,0273	-0,0723	-0,0880	-0,1330

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

Tanggal	MNCN		PTBA		PGAS	
	Ri	Excess Return	Ri	Excess Return	Ri	Excess Return
29/03/2021	-0,0450	-0,0800	0,8163	0,7813	0,4326	0,3976
22/03/2021	0,0400	0,0050	0,8785	0,8435	0,4766	0,4416
15/03/2021	0,0400	0,0050	0,9682	0,9332	0,5093	0,4743
08/03/2021	0,0850	0,0500	0,9475	0,9125	0,4929	0,4579
01/03/2021	0,0900	0,0550	0,9337	0,8987	0,4817	0,4467
22/02/2021	0,1350	0,1000	0,9890	0,9540	0,4817	0,4467
15/02/2021	0,0300	-0,0075	1,0028	0,9653	0,3942	0,3567
08/02/2021	0,1000	0,0625	0,9613	0,9238	0,4162	0,3787
01/02/2021	0,1400	0,1025	1,0373	0,9998	0,3999	0,3624
25/01/2021	0,0350	-0,0025	0,8577	0,8202	0,4106	0,3731
18/01/2021	0,1550	0,1175	1,3204	1,2829	0,5144	0,4769
11/01/2021	0,2350	0,1975	1,4517	1,4142	0,6074	0,5699
04/01/2021	0,2400	0,2025	1,2652	1,2277	0,5584	0,5209
28/12/2020	0,1400	0,1025	1,2859	1,2484	0,5364	0,4989
21/12/2020	0,1600	0,1225	1,2790	1,2415	0,5420	0,5045
14/12/2020	0,2700	0,2325	1,4724	1,4349	0,6294	0,5919
07/12/2020	0,0450	0,0075	1,2859	1,2484	0,5364	0,4989
30/11/2020	0,0700	0,0325	1,0028	0,9653	0,3559	0,3184
23/11/2020	0,0600	0,0225	1,0580	1,0205	0,3175	0,2800
16/11/2020	-0,0800	-0,1200	0,9406	0,9006	0,1974	0,1574
09/11/2020	-0,1250	-0,1650	0,6298	0,5898	0,1156	0,0756
02/11/2020	-0,1400	-0,1800	0,5193	0,4793	0,0880	0,0480
26/10/2020	-0,1700	-0,2100	0,4848	0,4448	0,0716	0,0316
19/10/2020	-0,1950	-0,2350	0,4710	0,4310	0,0716	0,0316
12/10/2020	-0,1950	-0,2350	0,4227	0,3827	0,1207	0,0807
05/10/2020	-0,2100	-0,2500	0,3536	0,3136	0,0852	0,0452
28/09/2020	-0,2700	-0,3100	0,2707	0,2307	0,0773	0,0373
21/09/2020	-0,2850	-0,3250	0,3743	0,3343	0,0880	0,0480
14/09/2020	-0,2250	-0,2650	0,4365	0,3965	0,0936	0,0536
07/09/2020	-0,2150	-0,2550	0,5262	0,4862	0,0773	0,0373
31/08/2020	-0,1550	-0,1950	0,7818	0,7418	0,1483	0,1083
24/08/2020	-0,0950	-0,1350	0,8301	0,7901	0,1647	0,1247
17/08/2020	-0,0900	-0,1300	0,8025	0,7625	0,1534	0,1134
10/08/2020	-0,1200	-0,1600	0,6989	0,6589	0,1263	0,0863
03/08/2020	-0,1100	-0,1500	0,6713	0,6313	0,1207	0,0807
27/07/2020	-0,1800	-0,2200	0,7472	0,7072	0,1100	0,0700
20/07/2020	-0,1150	-0,1550	0,6851	0,6451	0,1320	0,0920
13/07/2020	-0,1000	-0,1425	0,6022	0,5597	0,1703	0,1278
06/07/2020	-0,0950	-0,1375	0,5677	0,5252	0,1320	0,0895

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

29/06/2020	-0,0850	-0,1275	0,5331	0,4906	0,1207	0,0782
22/06/2020	-0,0550	-0,0975	0,5677	0,5252	0,1263	0,0838
15/06/2020	-0,0600	-0,1050	0,4917	0,4467	0,0807	0,0357
08/06/2020	-0,0450	-0,0900	0,4434	0,3984	0,1325	0,0875
01/06/2020	-0,0100	-0,0550	0,4227	0,3777	0,0474	0,0024
25/05/2020	-0,1500	-0,1950	0,1312	0,0862	-0,0784	-0,1234
18/05/2020	-0,1450	-0,1900	0,0373	-0,0077	-0,0902	-0,1352
11/05/2020	-0,0600	-0,1050	-0,0124	-0,0574	-0,1399	-0,1849
04/05/2020	-0,1550	-0,2000	0,0760	0,0310	-0,0237	-0,0687
27/04/2020	-0,0850	-0,1300	0,0691	0,0241	-0,1117	-0,1567
20/04/2020	-0,1050	-0,1500	-0,0373	-0,0823	-0,1235	-0,1685
13/04/2020	0,0500	0,0050	0,0442	-0,0008	-0,0615	-0,1065
06/04/2020	0,1200	0,0750	0,0442	-0,0008	-0,0615	-0,1065

Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

Tanggal	SMGR		TLKM		TOWR		UNTR	
	Ri	Excess Return	Ri	Excess Return	Ri	Excess Return	Ri	Excess Return
29/03/2021	0,3598	0,3248	0,1232	0,0882	0,7252	0,6902	0,3613	0,3263
22/03/2021	0,4445	0,4095	0,1463	0,1113	0,7332	0,6982	0,3475	0,3125
15/03/2021	0,5391	0,5041	0,1297	0,0947	0,8035	0,7685	0,3459	0,3109
08/03/2021	0,4902	0,4552	0,1332	0,0982	0,9441	0,9091	0,3059	0,2709
01/03/2021	0,4609	0,4259	0,0904	0,0554	0,8419	0,8069	0,3413	0,3063
22/02/2021	0,3304	0,2954	0,1463	0,1113	0,9840	0,9490	0,3875	0,3525
15/02/2021	0,4022	0,3647	0,0542	0,0167	0,7093	0,6718	0,4198	0,3823
08/02/2021	0,4282	0,3907	0,0476	0,0101	0,6853	0,6478	0,4459	0,4084
01/02/2021	0,4674	0,4299	0,0807	0,0432	0,6470	0,6095	0,4213	0,3838
25/01/2021	0,3826	0,3451	0,0214	-0,0161	0,5048	0,4673	0,4059	0,3684
18/01/2021	0,5847	0,5472	0,1135	0,0760	0,5687	0,5312	0,5490	0,5115
11/01/2021	0,5587	0,5212	0,1429	0,1054	0,4665	0,4290	0,6120	0,5745
04/01/2021	0,6075	0,5700	0,1725	0,1350	0,5128	0,4753	0,6782	0,6407
28/12/2020	0,6206	0,5831	0,0873	0,0498	0,5048	0,4673	0,6367	0,5992
21/12/2020	0,6109	0,5734	0,0904	0,0529	0,5128	0,4753	0,6044	0,5669
14/12/2020	0,6369	0,5994	0,1529	0,1154	0,5256	0,4881	0,6382	0,6007
07/12/2020	0,4967	0,4592	0,0773	0,0398	0,5719	0,5344	0,6090	0,5715
30/11/2020	0,5228	0,4853	0,0673	0,0298	0,6342	0,5967	0,6305	0,5930
23/11/2020	0,5555	0,5180	0,1363	0,0988	0,7428	0,7053	0,5213	0,4838
16/11/2020	0,4804	0,4404	0,0576	0,0176	0,5958	0,5558	0,3106	0,2706
09/11/2020	0,4609	0,4209	-0,0179	-0,0579	0,5415	0,5015	0,2998	0,2598
02/11/2020	0,3499	0,3099	-0,0704	-0,1104	0,5495	0,5095	0,2906	0,2506

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 5. *Realized Return* dan *Excess Return* Saham Individual (lanjutan)

26/10/2020	0,2488	0,2088	-0,1394	-0,1794	0,5335	0,4935	0,2998	0,2598
19/10/2020	0,2293	0,1893	-0,1363	-0,1763	0,5495	0,5095	0,3490	0,3090
12/10/2020	0,1968	0,1568	-0,0970	-0,1370	0,5879	0,5479	0,3459	0,3059
05/10/2020	0,2228	0,1828	-0,1035	-0,1435	0,5879	0,5479	0,3678	0,3278
28/09/2020	0,2326	0,1926	-0,1197	-0,1597	0,6182	0,5782	0,3846	0,3446
21/09/2020	0,1477	0,1077	-0,1166	-0,1566	0,5799	0,5399	0,4167	0,3767
14/09/2020	0,2163	0,1763	-0,0507	-0,0907	0,6118	0,5718	0,4533	0,4133
07/09/2020	0,2260	0,1860	-0,0769	-0,1169	0,6038	0,5638	0,3998	0,3598
31/08/2020	0,3499	0,3099	-0,0607	-0,1007	0,5879	0,5479	0,4105	0,3705
24/08/2020	0,3891	0,3491	-0,0280	-0,0680	0,5799	0,5399	0,4304	0,3904
17/08/2020	0,2456	0,2056	-0,0148	-0,0548	0,6342	0,5942	0,4335	0,3935
10/08/2020	0,2391	0,1991	-0,0048	-0,0448	0,6038	0,5638	0,4090	0,3690
03/08/2020	0,2619	0,2219	-0,0214	-0,0614	0,6725	0,6325	0,5083	0,4683
27/07/2020	0,2033	0,1633	0,0017	-0,0383	0,7588	0,7188	0,3037	0,2637
20/07/2020	0,2098	0,1698	-0,0079	-0,0479	0,6805	0,6405	0,1877	0,1477
13/07/2020	0,2195	0,1770	0,0052	-0,0373	0,6661	0,6236	0,1266	0,0841
06/07/2020	0,2293	0,1868	0,0214	-0,0211	0,6502	0,6077	0,0946	0,0521
29/06/2020	0,2696	0,2271	-0,0248	-0,0673	0,6885	0,6460	0,0472	0,0047
22/06/2020	0,2338	0,1913	-0,0031	-0,0456	0,5575	0,5150	-0,0394	-0,0819
15/06/2020	0,2338	0,1888	0,0252	-0,0198	0,5958	0,5508	0,0408	-0,0042
08/06/2020	0,2208	0,1758	-0,0531	-0,0981	0,5719	0,5269	-0,0408	-0,0858
01/06/2020	0,2241	0,1791	0,0093	-0,0357	0,6502	0,6052	-0,0029	-0,0479
25/05/2020	0,2728	0,2278	-0,0155	-0,0605	0,4792	0,4342	-0,0846	-0,1296
18/05/2020	0,1072	0,0622	-0,0062	-0,0512	0,4249	0,3799	-0,1487	-0,1937
11/05/2020	0,1072	0,0622	-0,0311	-0,0761	0,3035	0,2585	-0,1691	-0,2141

Sumber: <https://www.finance.yahoo.com/> Diakses tanggal 7 Juli, Pukul 17.50, Data olahan *Realized Return* dan *Expected Return*, 2021

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta