

**PENGARUH *CAPITAL GAIN* DAN RISIKO TERHADAP PENERAPAN  
DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO SAHAM YANG BERSIFAT  
SITUASIONAL PADA MASA KRISIS DI INDONESIA**



**DISUSUN OLEH:**

**CHRISTIAN MIKHAIL SUPIT**

**11200894**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2025**

## **HALAMAN PENGAJUAN**

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogtakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Disusun oleh:

**CHRISTIAN MIKHAIL SUPIT**

11200894

**DUTA WACANA**

**DUTA WACANA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2025**

## HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**” PENGARUH *CAPITAL GAIN* DAN RISIKO TERHADAP PENERAPAN DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO SAHAM YANG BERSIFAT SITUASIONAL PADA MASA KRISIS DI INDONESIA”**

Yang penluis kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka penulis bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar.

Yogyakarta, 05 Mei 2025



Christian Mikhail Supit

11200894

## PERNYATAAN PENYERAHAN KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Christian Mikhail Supit  
NIM/NIP/NIDN : 11200894  
Program Studi : Manajemen  
Judul Karya Ilmiah : **PENGARUH CAPITAL GAIN DAN RISIKO TERHADAP PENERAPAN DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO SAHAM YANG BERSIFAT SITUASIONAL PADA MASA KRISIS DI INDONESIA**

dengan ini menyatakan:

- a. bahwa karya yang saya serahkan ini merupakan revisi terakhir yang telah disetujui pembimbing/promotor/*reviewer*.
- b. bahwa karya saya dengan judul di atas adalah asli dan belum pernah diajukan oleh siapa pun untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Kristen Duta Wacana maupun di universitas/institusi lain.
- c. bahwa karya saya dengan judul di atas sepenuhnya adalah hasil karya tulis saya sendiri dan bebas dari plagiasi. Karya atau pendapat pihak lain yang digunakan sebagai rujukan dalam naskah ini telah dikutip sesuai dengan kaidah penulisan ilmiah yang berlaku.
- d. bahwa saya bersedia bertanggung jawab dan menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku berupa pencabutan gelar akademik jika di kemudian hari didapati bahwa saya melakukan tindakan plagiasi dalam karya saya ini.
- e. bahwa Universitas Kristen Duta Wacana tidak dapat diberi sanksi atau tuntutan hukum atas pelanggaran hak kekayaan intelektual atau jika terjadi pelanggaran lain dalam karya saya ini. Segala tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran dalam karya saya ini akan menjadi tanggung jawab saya pribadi, tanpa melibatkan pihak Universitas Kristen Duta Wacana.
- f. menyerahkan hak bebas royalti noneksklusif kepada Universitas Kristen Duta Wacana, untuk menyimpan, melestarikan, mengalihkan dalam media/format lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), dan mengunggahnya di Repositori UKDW tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan pemilik hak cipta atas karya saya di atas, untuk kepentingan akademis dan pengembangan ilmu pengetahuan.

- g. bahwa saya bertanggung jawab menyampaikan secara tertulis kepada Universitas Kristen Duta Wacana jika di kemudian hari terdapat perubahan hak cipta atas karya saya ini.
- h. bahwa meskipun telah dilakukan pelestarian sebaik-baiknya, Universitas Kristen Duta Wacana tidak bertanggung jawab atas kehilangan atau kerusakan karya atau metadata selama disimpan di Repositori UKDW.
- i. mengajukan agar karya saya ini: *(pilih salah satu)*

- Dapat diakses tanpa embargo.
- Dapat diakses setelah 2 tahun.\*
- Embargo permanen.\*

Embargo: penutupan sementara akses karya ilmiah.

\*Halaman judul, abstrak, dan daftar pustaka tetap wajib dibuka.

Alasan embargo *(bisa lebih dari satu)*:

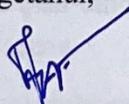
- dalam proses pengajuan paten.
- akan dipresentasikan sebagai makalah dalam seminar nasional/internasional.\*\*
- akan diterbitkan dalam jurnal nasional/internasional.\*\*
- telah dipresentasikan sebagai makalah dalam seminar nasional/internasional ... dan diterbitkan dalam prosiding pada bulan ... tahun ... dengan DOI/URL ... \*\*\*
- telah diterbitkan dalam jurnal ... dengan DOI/URL artikel ... atau vol./no. ... \*\*\*
- berisi topik sensitif, data perusahaan/pribadi atau informasi yang membahayakan keamanan nasional.
- berisi materi yang mengandung hak cipta atau hak kekayaan intelektual pihak lain.
- terikat perjanjian kerahasiaan dengan perusahaan/organisasi lain di luar Universitas Kristen Duta Wacana selama periode tertentu.
- Lainnya (mohon dijelaskan)

\*\*Setelah diterbitkan, mohon informasikan keterangan publikasinya ke repository@staff.ukdw.ac.id.

\*\*\*Tuliskan informasi kegiatan atau publikasinya dengan lengkap.

Yogyakarta, 26 Juni 2025

Mengetahui,



DR. ELOK PAKARYANINGSIH, SE, M.Si

Tanda tangan & nama terang pembimbing  
NIDN/NIDK 054E318

Yang menyatakan,



Christian Michael Supri

Tanda tangan & nama terang pemilik karya/penulis  
NIM 11200894

# HALAMAN PENGESAHAN

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH CAPITAL GAIN DAN RISIKO TERHADAP PENERAPAN  
DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO SAHAM YANG BERSIFAT SITUASIONAL PADA  
MASA KRISIS DI INDONESIA”**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**CHRISTIAN MIKHAIL SUPIT**

11200894

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Manajemen pada tanggal 23 Mei 2025

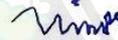
Nama Dosen

1. Dr. Perminas Pangeran S.E., Msi.  
(Dosen Penguji)

2. Umi Murtini, S.E., Msi.  
(Dosen Penguji)

3. Dr. Elok Pakaryaningsih, S.E., MSi  
(Ketua Tim Penguji/Dosen Pembimbing)

Tanda Tangan



Yogyakarta, 26 Juni 2025

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi  
Manajemen

  
Dr. Perminas pangeran S.E., MSi  
Dr. Elok Pakaryaningsih, S.E., MSi

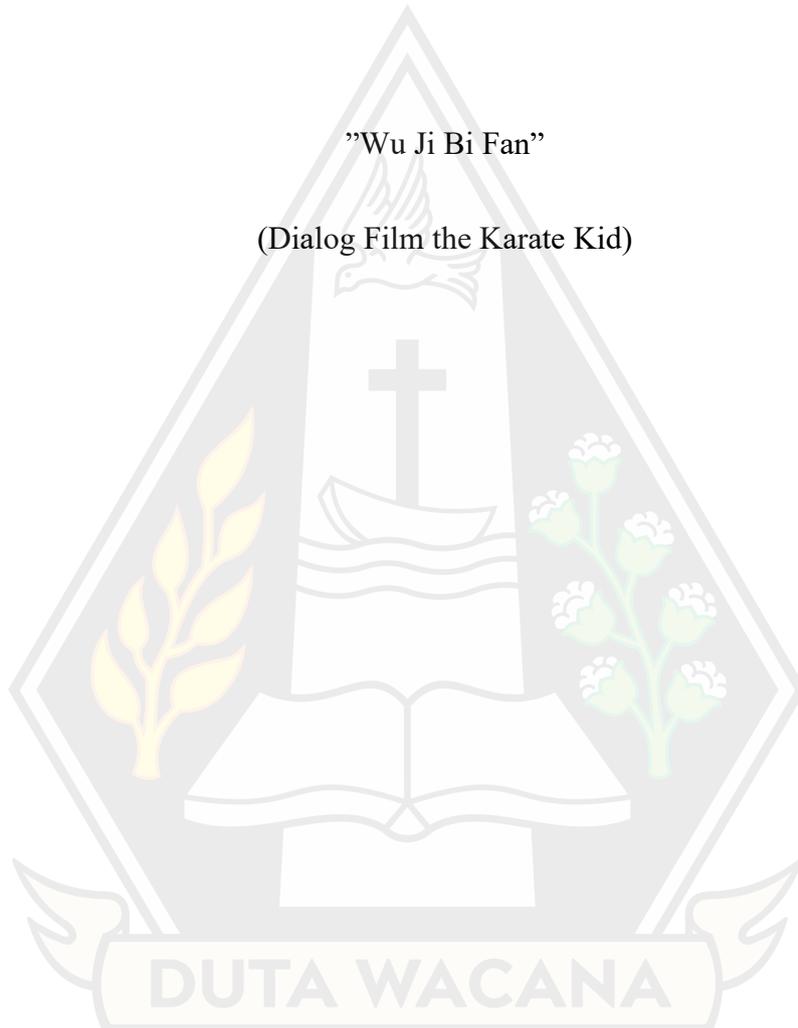
## HALAMAN MOTTO

“Jika jalannya terlihat mudah, mungkin kamu berada di jalan yang salah”

(Monkey D. Luffy)

”Wu Ji Bi Fan”

(Dialog Film the Karate Kid)



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas segala penyertaan-Nya yang selalu menyertai dalam hidup saya hingga saat ini.
2. Orang Tua, Kakak, Keluarga Nani dan Keluarga saya yang lainnya karena telah mendukung saya selama proses perkuliahan hingga saat ini.
3. Dosen pembimbing saya Elok Pakaryaningsih, S.E., M.Si yang telah membimbing saya dengan sabar dan selalu memberi arahan selama proses pengerjaan skripsi hingga skripsi ini selesai dengan baik.
4. Teman seperjuangan saya yaitu Sandi dan Komang Ryuki (Icang) yang menemani dari semester 5 hingga sekarang.
5. Teman-teman mahasiswa seperjuangan (Penglaris Maji) yang telah berjuang bersama-sama menemani dan juga membantu penulis selama perkuliahan serta penyusunan skripsi.
6. Teman-Teman dan Keluarga besar KPMB (Keluarga Pelajar Mahasiswa Balikpapan) yang sudah menemani penulis hingga dapat menyelesaikan penelitian ini.
7. Teman-teman lainnya yang tidak disebutkan namanya.
8. Terakhir adalah kepada penulis sendiri yang telah bekerja keras dan mencoba disiplin selama menyelesaikan skripsi ini.

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang memiliki judul “ **Pengaruh Capital gain Dan Risiko Terhadap Penerapan Diversifikasi Portofolio Saham Yang Bersifat Situasional Pada Masa Krisis Di Indonesia**” yang dimana dijadikan sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

Selama proses penulisan skripsi ini penulis mendapatkan banyak bantuan bimbingan, petunjuk, dan arahan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Perminas Pangeran SE., MSi., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
2. Ibu Dr. Elok Pakaryaningsih, S.E., MSi., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana dan sebagai dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan juga pikiran agar dapat memberi arahan, membimbing, dan juga memberi masukan kepada penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik..
3. Seluruh Dosen dan *Staff* Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta yang telah memberikan bantuan selama penulis melaksanakan pembelajaran di bangku kuliah.

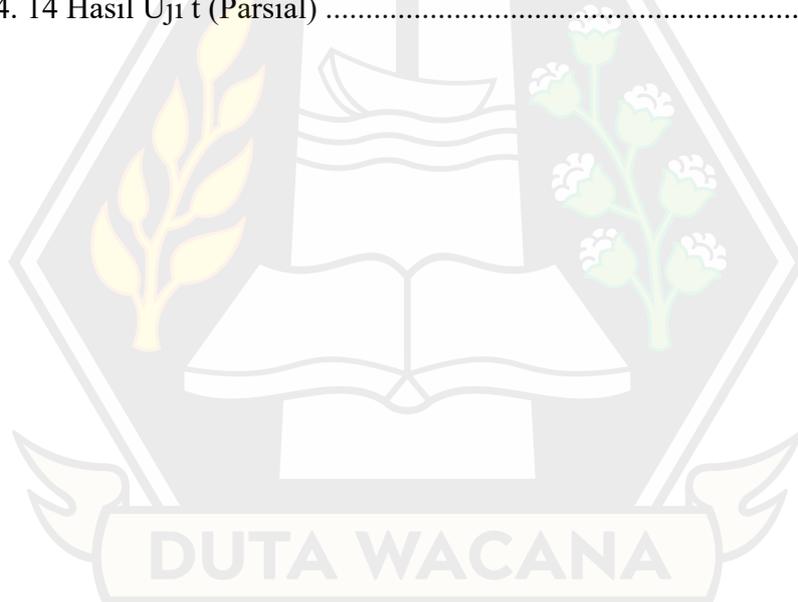
## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN.....	i
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAK .....	xii
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.5 Batasan Penelitian .....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Capital gain .....	6
2.1.2 Risiko Investasi .....	6
2.1.3 Diversifikasi Portofolio.....	8
2.2 Penelitian Terdahulu .....	9
2.3 Model Penelitian .....	12
2.4 Hipotesis.....	12
BAB III METODE PENELITIAN.....	13
3.1 Jenis dan Sumber Data .....	13
3.1.1 Data Primer .....	13
3.2 Populasi dan Sampel .....	14
3.2.1 Populasi.....	14
3.2.2 Sampel.....	14
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	16
3.4 Uji Instrumen Penelitian .....	17
3.4.1 Uji Validitas .....	17

3.4.2	Uji Reliabilitas .....	18
3.5	Pengujian Hipotesis.....	19
3.5.1	Analisis Regresi Linear Berganda.....	19
3.5.2	Uji Determinasi ( $R^2$ ).....	19
3.5.3	Uji Pengaruh Simultan (Uji F).....	20
3.5.4	Uji Parsial (Uji t).....	21
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN .....	23
4.1	Hasil Uji Instrumen .....	23
4.1.1	Hasil Uji Validitas.....	23
4.1.2	Uji Reliabilitas .....	24
4.2	Profil Responden.....	26
4.2.1	Profil Berdasarkan Usia .....	26
4.2.2	Profil Mengacu Pendidikan Terakhir.....	26
4.2.3	Profil Berdasarkan Pengalaman Investasi Saham Atau Sedang Melakukan Proses Investasi Saham .....	27
4.2.4	Profil Berdasarkan Tipe Investor Yang Menyukai <i>Capital gain</i> .....	27
4.2.5	Profil Berdasarkan Tipe Investor Yang Menyukai/Toleran Terhadap Risiko .....	28
4.2.6	Profil Berdasarkan Menerapkan Diversifikasi Portofolio.....	28
4.3	Pengujian Hipotesis.....	29
4.3.1	Analisis Regresi Linier Berganda .....	29
4.3.2	Hasil Uji Determinasi ( $R^2$ ).....	29
4.3.3	Hasil Uji F (Simultan).....	30
4.3.4	Hasil Uji t (Parsial).....	30
4.4	Pembahasan.....	31
4.4.1	Pengaruh <i>Capital gain</i> pada Penerapan Diversifikasi.....	31
4.4.2	Pengaruh Risiko pada Penerapan Diversifikasi .....	32
BAB V	KESIMPULAN .....	34
5.1	Kesimpulan .....	34
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	34
5.3	Saran.....	34
DAFTAR	PUSTAKA .....	36
LAMPIRAN	.....	38

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Sebelumnya.....	9
Tabel 3. 1 Skala Penelitian.....	14
Tabel 3. 2 Operational Variabel.....	16
Tabel 4. 1 Hasil Uji Validitas.....	24
Tabel 4. 2 Hasil Reliabilitas Seluruh Variabel.....	24
Tabel 4. 3 Hasil Reliabilitas Capital gain.....	25
Tabel 4. 4 Hasil Reliabilitas Variabel Risiko.....	25
Tabel 4. 5 Hasil Reliabilitas Variabel Diversifikasi Portofolio.....	25
Tabel 4. 6 Hasil Uji Profil Berdasarkan Usia.....	26
Tabel 4. 7 Hasil Uji Profil mengacu Pendidikan Terakhir.....	26
Tabel 4. 8 Hasil Uji Profil Berdasarkan Pengalaman Investasi Saham Atau Sedang Melakukan Proses Investasi Saham.....	27
Tabel 4. 9 Hasil Uji Profil Berdasarkan Tipe Investor Yang Menyukai Capital gain.....	27
Tabel 4. 10 Hasil Uji Profil Berdasarkan Tipe Investor Yang Menyukai/Toleran Terhadap Risiko.....	28
Tabel 4. 11 Hasil Uji Profil Berdasarkan Menerapkan Diversifikasi Portofolio..	28
Tabel 4. 12 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	29
Tabel 4. 13 Hasil Uji F (Simultan).....	30
Tabel 4. 14 Hasil Uji t (Parsial).....	30



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan PDB berbagai lapangan usaha .....	3
Gambar 2. 1 Model Penelitian .....	12



## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Kuisisioner .....	38
LAMPIRAN 2 Data Kuisisioner.....	43
LAMPIRAN 3 <i>Capital gain</i> .....	48
LAMPIRAN 4 Risiko .....	52
LAMPIRAN 5 Diversifikasi .....	56
LAMPIRAN 6 Hasil Analisis Deskriptif.....	60
LAMPIRAN 7 Hasil Uji Validitas dan Reliabilitas.....	64
LAMPIRAN 8 Tabel R Uji Validitas).....	67
LAMPIRAN 9 Hasil Uji Hipotesis (Analisis Linier Berganda, Uji Determinasi, Uji F, dan Uji t).....	68
LAMPIRAN 10 Halaman Persetujuan.....	70
LAMPIRAN 11 Kartu Konsul .....	71
LAMPIRAN 12 Lembar Revisi .....	72
LAMPIRAN 13 Lembar Revisi Bahasa Inggris .....	73
LAMPIRAN 14 Poin Keaktifan.....	74
LAMPIRAN 15 Turnitin.....	75
LAMPIRAN 16 Cover Lama.....	76



**Pengaruh *Capital Gain* Dan Risiko Terhadap Penerapan Diversifikasi  
Portofolio Saham Yang Bersifat Situasional Pada Masa Krisis Di Indonesia**

**Christian Mikhail Supit**

**11200894**

**Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis  
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

**Email: [11200894@students.ukdw.ac.id](mailto:11200894@students.ukdw.ac.id)**

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Capital Gain* dan Risiko secara simultan dan parsial terhadap Penerapan Diversifikasi yang bersifat situasional pada Masa Krisis di Indonesia. Teknik dalam pengambilan sampel menggunakan teknik purposive sampling. Data diperoleh dengan membagikan kuisisioner google form kepada 101 responden yang memiliki pengalaman investasi atau sedang melakukan proses investasi. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda dengan berbagai jenis hipotesis yaitu uji determinan, uji t, dan uji F menggunakan aplikasi SPSS Versi 29. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa *Capital Gain* dan Risiko berpengaruh terhadap penerapan Diversifikasi Portofolio Saham pada Masa Krisis baik secara parsial maupun simultan.

Kata kunci: *Capital Gain*, Risiko, Diversifikasi Portofolio, Masa Krisis

***The Effect of Capital Gain and Risk on the Implementation of Situational Stock  
Portfolio Diversification During Times of Crisis in Indonesia***

**Christian Mikhail Supit**

**11200894**

***Management Studies Program Faculty of Business***

***Duta Wacana Christian University Yogyakarta***

***Email: [11200894@students.ukdw.ac.id](mailto:11200894@students.ukdw.ac.id)***

***ABSTRACT***

*This study aims to determine the effect of Capital Gain and Risk simultaneously and partially on the Implementation of Situational Diversification during Times of Crisis in Indonesia. The sampling technique used purposive sampling technique. Data were obtained by distributing a google form questionnaire to 101 respondents who had investment experience or were in the investment process. The analysis technique used was multiple linear regression with various types of hypotheses, namely determinant test, t-test, and F-test using the SPSS Version 29 application. The results of this study explain that Capital Gain and Risk have an effect on the implementation of Stock Portfolio Diversification during Times of Crisis both partially and simultaneously.*

*Keywords: Capital Gain, Risk, Portfolio Diversification, Times of Crisis*

# BAB 1

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Investasi seringkali dijalankan para investor supaya nilai asset yang mereka miliki meningkat. Proses investasi bisa dilakukan dengan berbagai cara yaitu investasi saham, emas, properti, reksadana, dll. Dalam penelitian ini, peneliti akan mengkaji sebatas investasi saham yang dilakukan investor-investor. Keuntungan yang diperoleh dalam proses investasi bisa didapatkan dari berbagai cara, salah satunya adalah *capital gain*. Ringkasnya, *capital gain* bisa dikatakan selisih dari harga saat saham dijual mengacu harga belinya. Saat harga jual melebihi harga pembelian saham, maka investor mendapat *capital gain* sebanyak selisih harga tersebut, sebaliknya apabila nilai pembelian saham yang melebihi nilai penjualan saham, dapat menyebabkan investor akan mengalami *capital loss* atau kerugian dari proses penjualan saham tersebut. Adanya *capital gain* membuat investor harus waspada dengan risiko yang akan dihadapi.

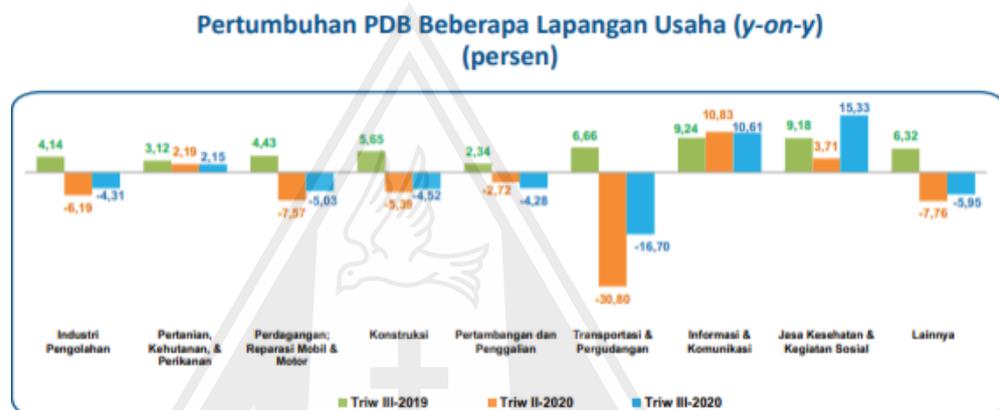
Dalam proses investasi, risiko akan selalu ada di semua jenis investasi, semakin rendah risiko yang dihadapi investor bisa menandakan kerugian investasi semakin sedikit, dan dapat disimpulkan bahwa sebuah investasi mempunyai istilah *high risk high return*, makin tinggi tingkat risiko yang dimiliki investor menyebabkan keuntungan yang akan didapatkan semakin tinggi, namun kerugiannya juga besar. Pentingnya analisis risiko investasi pada sebuah saham juga menentukan kemungkinan investor untuk memperkecil dampak kerugian dan memaksimalkan keuntungan yang bisa didapat. Menurut (Febriyanto, 2018), Risiko investasi dibagi menjadi dua yakni: *Unsystematic risk* dan *systematic risk*. *Unsystematic risk* bisa

diartikan, risiko saham atau investasi yang dipengaruhi sekuritas atau masalah-masalah yang dihadapi industri tertentu. Untuk menurunkan Tingkat risiko ini bisa dengan melakukan diversifikasi. Sebaliknya, Systematic Risk dapat disebut juga risiko yang dipicu dari apa yang terjadi di pasar secara menyeluruh, risiko ini tidak dapat dikurangi dengan diversifikasi maupun investor berpengalaman dalam hal diversifikasi. Diversifikasi merupakan salah satu strategi untuk meminimalisir risiko. Diversifikasi juga dianalogikan dengan “jangan menaruh semua telur di satu keranjang”, menurut Febriyanto, (2018:62) arti dari istilah itu untuk tidak menempatkan sekuritas pada satu industri, hal ini dilakukan untuk menghindari kerugian disaat industri tersebut mengalami kerugian atau menyebabkan risiko kerugian yang sama pada semua sekuritas, namun kondisi tersebut bisa dihindari dengan meletakkan sekuritas di industri yang berbeda-beda.

Penerapan diversifikasi memaksimalkan keuntungan dengan risiko serendah mungkin. Namun apakah diversifikasi harus terus dilakukan dalam berbagai situasi, meskipun pada suatu kondisi ekonomi membuat salah satu industry bisnis mengalami peningkatan potensi bisnis yang bisa membuat meningkatkan harga saham dan mengundang investor-investor untuk mengalokasikan asetnya di industry tersebut tanpa melakukan diversifikasi. Pada kasus covid-19 pada tahun 2020 di Indonesia sebagian perusahaan menjadi pailit. Ditengah penurunan ekonomi negara, industri yang menerima banyak permintaan yaitu industri kesehatan. Banyaknya permintaan konsumen pada produk dan jasa kesehatan pada masa covid-19 menjadi salah satu penyebab kenaikan harga saham perusahaan kesehatan di Indonesia. Berdasarkan KONTAN.CO.ID – JAKARTA. Adanya pandemi pada tahun 2020 membuat perusahaan kesehatan memiliki prospek yang

menjanjikan, dan beberapa perusahaan mengalami peningkatan harga saham dalam seminggu, diantaranya: PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) yang meningkat sebanyak 4,79%, PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) menguat sebanyak 3,57%, dan PT Kimia Farma Tbk (KAEF) meningkat 17,57%.

Gambar 1. 1 Pertumbuhan PDB berbagai lapangan usaha



Sumber: (Badan Pusat Statistik)

Pada diagram diatas, jasa kesehatan & kegiatan social merupakan sektor yang menyumbang pertumbuhan PDB pada saat triwulan 3 tahun 2019 sampai triwulan 3 tahun 2020. Dengan perkembangan ini bisnis kesehatan merupakan prospek yang menjanjikan pada waktu itu. Dengan kondisi saham kesehatan yang meningkat, para investor bisa memanfaatkan situasi tersebut dengan mengambil keuntungan di saham sektor kesehatan. Pada penelitian ini akan mengkaji apakah diversifikasi harus dilakukan terus menerus atau pada suatu kondisi, diversifikasi bisa tidak dilakukan untuk sementara agar memanfaatkan keuntungan yang maksimal di satu industri jika sebuah industri sedang meningkat. Asumsi peluang keuntungan yang bisa didapatkan bisa kurang maksimal jika tidak memperbesar instrument investasi di sector kesehatan pada saat itu. Sehingga diversifikasi bisa saja bersifat situasional

dan tidak harus selalu diterapkan di semua kondisi yang dalam penelitian ini akan dikaji lebih dalam untuk menentukan penerapan diversifikasi.

## **1.2 Rumusan Masalah**

- a. Apakah Investor yang menyukai *capital gain* menerapkan diversifikasi pada masa Covid-19?
- b. Apakah investor yang menyukai risiko menerapkan diversifikasi pada masa Covid-19?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

- a. Guna melakukan uji pengaruh *capital gain* terhadap diversifikasi pada masa covid-19
- b. Guna melakukan uji pengaruh risiko terhadap diversifikasi mengetahui para investor yang menyukai risiko menerapkan diversifikasi pada masa Covid-19

## **1.4 Manfaat Penelitian**

Riset ini dilaksanakan agar membantu para akademisi melakukan penelitian dan para investor dalam penerapan diversifikasi dalam proses investasi yang dilakukan. Penelitian diharapkan bisa membantu bagi para investor yang menyukai *capital gain* dan besarnya pengaruh risiko dalam penerapan diversifikasi pada masa Covid-19 yang bisa menjadi pembelajaran untuk para investor

## 1.5 Batasan Penelitian

Batas penelitian hanya dilakukan pada:

- a. Penelitian hanya mengkaji 3 variabel pengujian yaitu *capital gain*, risiko investasi, dan diversifikasi investasi.
- b. Masa krisis yang akan dikaji yaitu pada masa covid-19
- c. Transaksi dan kondisi pasar modal di Indonesia pada masa covid-19 (2020-2022)



## BAB V

### KESIMPULAN

#### 5.1 Kesimpulan

Adanya riset ini yang sudah dilaksanakan oleh penulis ditujukan guna mengkaji pengaruh dari *capital gain* dan risiko terhadap penerapan diversifikasi portofolio saham yang bersifat situasional pada masa covid-19. Setelah melakukan pengkajian dengan menggunakan SPSS 29 dengan memakai penghitungan regresi linear berganda, *F-test* (Uji Simultan), koefisien determinasi ( $R^2$ ), serta *t-test* (Uji Parsial), maka bisa diambil kesimpulan, meliputi:

- a. Variabel *capital gain* berpengaruh terhadap penerapan diversifikasi portofolio pada masa covid-19
- b. Variabel risiko berpengaruh terhadap penerapan diversifikasi portofolio pada masa covid-19
- c. Variabel *capital gain* dan risiko secara simultan berpengaruh terhadap penerapan diversifikasi portofolio pada masa covid-19

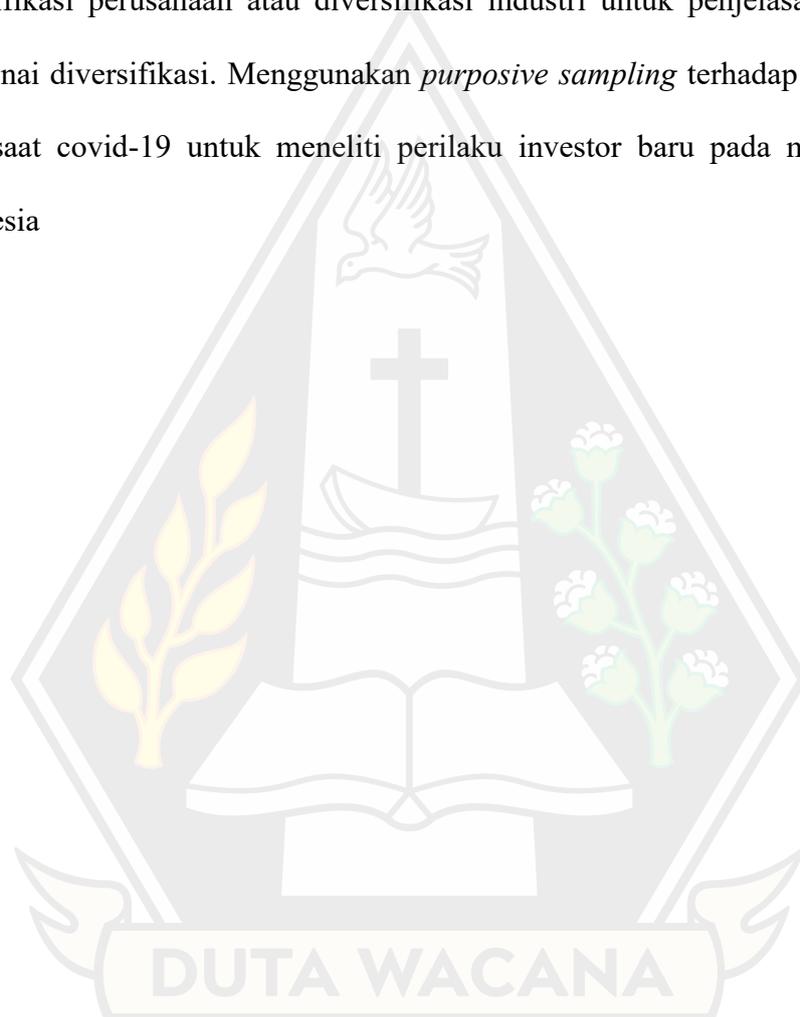
#### 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini hanya memakai 2 variabel bebas yakni *capital gain* dan risiko untuk mempersempit variabel yang akan dikaji meskipun, terdapat beberapa variabel lainnya yang memberi pengaruh pada penerapan diversifikasi misalnya dividen, *cryptocurrency* dan ekonomi makro.

#### 5.3 Saran

Setelah penelitian ini terealisasikan, penulis memiliki saran yang bisa diberikan untuk penelitian selanjutnya seperti, penggunaan variabel lain yang bisa

mempengaruhi penerapan diversifikasi selain yg penulis gunakan. Pengkajian penelitian ini juga bisa mengkaji penerapan diversifikasi selain masa covid-19 seperti kondisi pasar yang dipengaruhi perang antar negara, peminatan *cryptocurrency* oleh para investor, dan hal-hal lain yang mempengaruhi penerapan diversifikasi investor. Penelitian selanjutnya juga bisa lebih memfokuskan antara diversifikasi perusahaan atau diversifikasi industri untuk penjelasan yang lebih mengenai diversifikasi. Menggunakan *purposive sampling* terhadap investor baru pada saat covid-19 untuk meneliti perilaku investor baru pada masa krisis di Indonesia



## DAFTAR PUSTAKA

- Fauzan, M., Susyanti, J., & Abs, M. K. (2016). Pengaruh Risiko Pasar, Nilai Tukar, Suku Bunga Dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham Pada Masa Covid 19 ( Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45). *E – Jurnal Riset Manajemen*, 5(2), 131–142. [www.fe.unisma.ac.id](http://www.fe.unisma.ac.id)
- Febriyanto. (2018). Keputusan Diversifikasi Portofolio Investasi Diera Mea. *Ilmiah Keuangan Dan Perbankan*, 1(2), 52–67. [www.febriyanto79.wordpress.com](http://www.febriyanto79.wordpress.com)
- Firdaus, R. G. (2020). Pengaruh Risiko, Return, dan Perekonomian Indonesia Terhadap Keputusan Berinvestasi Saat Covid-19. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(2), 115–128. <https://doi.org/10.37194/jpmb.v2i2.43>
- Hadiya, A. U., & Riski, T. R. (2023). Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas Pengaruh Tobins Q, PBV, EPS Dan Capital Gain Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Retail Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 25(1), 1–10.
- Hanif, A., Ravita Hanun, N., & Febriansah, R. E. (2021). *Optimasi Portofolio Saham Lq 45 Di Era Pandemi Covid 19*.
- Hasan, M., Gasperz, J., & Limba, B. F. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Di Bei Selama Masa Pandemi Covid-19. *FAIR : Financial & Accounting Indonesian Research*, 3(1), 12–21. [www.investing.com](http://www.investing.com)
- Kenga, D. S., Banafa, A. A., & Ali, A. I. (2023). Effect Of Investment Diversification In Bonds On The Financial Performance Of Retirement Benefits Schemes In Kenya. *International Academic Journal of Economics and Finance*, 4(1), 148–160. [https://iajournals.org/articles/iajef\\_v4\\_i1\\_148\\_160.pdf](https://iajournals.org/articles/iajef_v4_i1_148_160.pdf)
- Kustina, L., Safitri, O., & Anwar, S. (2019). Kebijakan Deviden Dan Capital Gain: Pengaruhnya Terhadap Harga Saham. *Jurnal Investasi*, 5(1), 24–37.
- Lestari, I. R., Tawe, A., Nurman, Ruma, Z., & Anwar. (2022). Optimalisasi portofolio saham blue chips yang terdaftar di bursa efek Indonesia dengan menggunakan model markowitz di era pandemi covid-19. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 24(3), 618–623. <https://doi.org/10.29264/jfor.v24i3.11423>
- Nihayah, U. K., Malikhah, A., & Hariri. (2021). Pengaruh Covid-19 Terhadap Harga Dan Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *E-JRA*, 10(14), 18–28.
- Selijusi, I. B., & Sibarani, Bintang. B. (2024). Return Dan Risiko Investasi Terhadap Volume Perdagangan Cryptocurrency Bitcoin. *Sibarani2*, 9(1), 1–11.

Setiawan, W., & Istriani, E. (2022). Pengaruh Electronic Word Of Mouth Dan Panic Buying Terhadap Keputusan Pembelian Di Yogyakarta Pada Masa Pandemi Covid-19. *Jrmb*, 17(1), 11–22.

Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*.

Suhendah, R., & Yonanda, A. (2022). Pengaruh Covid-19 dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 14(2), 218–230.

Suyanti, E., & Hadi, N. U. (2019). Analisis Motivasi Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa di Pasar Modal. *Edunomic Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 7(2), 108. <https://doi.org/10.33603/ejpe.v7i2.2352>

