



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL
DENGAN MENGGUNAKAN METODE INDEKS TUNGGAL
DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI PADA SAHAM INDEKS KOMPAS 100)**



TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA
OLEH**

SUDONO ISWARA

5511110088

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2013**



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL
DENGAN MENGGUNAKAN METODE INDEKS TUNGGAL
DI BURSA EFEK INDONESIA
(STUDI PADA SAHAM INDEKS KOMPAS 100)**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

OLEH

SUDONO ISWARA

55111110088

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2013**

PENGESAHAN

Judul : **Analisis Pembentukan Portofolio Saham Optimal Dengan Menggunakan Metode Indeks Tunggal Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Saham Indeks Kompas 100)**

Bentuk Karya Akhir : Riset

Nama : Sudono Iswara

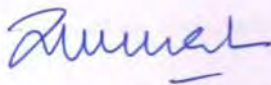
N I M : 55111110088

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2013

Menegesahkan

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**



Dr. Augustina Kurniasih, ME.

Direktur Program Pasca Sarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Pembimbing Utama



Dr. Augustina Kurniasih, ME.

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : **Analisis Pembentukan Portofolio Saham Optimal Dengan Menggunakan Metode Indeks Tunggal Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Saham Indeks Kompas 100)**

Bentuk Karya Akhir : Riset

Nama : Sudono Iswara

NIM : 55111110088

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2013

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian sekunder, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan pada kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan dengan jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Agustus 2013



Sudono Iswara

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas segala berkat-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik. Penelitian yang akan dilakukan berjudul **ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN METODE INDEKS TUNGGAL DI BURSA EFEK INDONESIA (STUDI PADA SAHAM INDEKS KOMPAS 100)**, dan merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (MM) pada Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Augustina Kurniasih, ME. selaku pembimbing tesis dan Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah banyak membantu memberi arahan dan masukan dalam penyelesaian tesis ini.
2. Dr. Wiwik Utami, MS. sebagai dosen penelaah proposal tesis atas segala masukan sehingga penelitian yang dilakukan berjalan lebih baik.
3. Dr. Rina Astini, MM. dan Dr. Cecep Winata, MS. sebagai Ketua Dewan Penguji dan Dosen Penguji tesis atas segala saran dan perbaikan sehingga tesis ini dapat tersusun lebih baik.
4. Prof. Dr. Didik J. Rachbini sebagai Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
5. Keluargaku terkasih atas doa, cinta kasih, dukungan dan segalanya.
6. MM A.18 atas segala kebersamaannya selama ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih belum sempurna namun penulis berharap bahwa hasil penelitian ini dapat bermanfaat untuk berbagai pihak. Atas perhatiannya penulis ucapkan terima kasih.

Jakarta, Agustus 2013

Penulis



DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR SINGKATAN	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang	1
1.2.Identifikasi Masalah	4
1.3.Rumusan Masalah	5
1.4.Maksud dan Tujuan Penelitian	5
1.5.Manfaat dan Kegunaan Penelitian	6
1.6.Tahapan Waktu Penelitian	6
BAB II. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	8
2.1.Pasar Modal	8
2.2.Mekanisme Perdagangan BEI	9
2.3.Indeks Harga Saham Gabungan	11
2.4.Indeks Kompas 100	12
BAB III. KAJIAN PUSTAKA	14
3.1.Saham	14

	Halaman
3.1.1. Dividen	15
3.1.2. <i>Capital Gain</i>	17
3.2. Investasi dan Portofolio	17
3.2.1. <i>Return</i> dan Risiko Portofolio	20
3.2.2. Prinsip Diverifikasi	21
3.2.3. Pemilihan Portofolio	23
3.3. Strategi Optimalisasi Portofolio	24
3.3.1. Metode Momentum	24
3.3.2. <i>Capital Asset Pricing Model</i>	26
3.3.3. Model Indeks Tunggal	27
3.4. Analisis Kinerja Portofolio	28
3.5. Riset Sebelumnya	29
3.6. Kerangka Penelitian	33
3.7. Uji Hipotesis	33
BAB IV. METODE RISET	36
6.1. Waktu dan Tempat Penelitian	36
6.2. Populasi dan Sampel	36
6.3. Teknik dan Pengumpulan Data	37
6.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
6.5. Metode Pengolahan Data	43
6.6. Pembentukan Portofolio Model Indeks Tunggal	44

	Halaman
BAB V. HASIL DAN ANALISIS	48
5.1.Saham-saham yang Konsisten Berada pada Indeks Kompas 100	48
5.2.Pengaruh Dividen dalam Kinerja Portofolio Saham	49
5.3.Perbandingan Kinerja Portofolio Saham terhadap Pasar	52
5.4.Uji Beda Antara Return dan Risiko Saham Pembentuk dan Bukan Pembentuk Portofolio Saham Optimal	60
5.5.Ilustrasi Hasil Investasi menggunakan Portofolio yang Dibentuk ...	63
 BAB VI. KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	 68
6.1.Kesimpulan	68
6.2.Rekomendasi	69
 DAFTAR PUSTAKA	 71
 LAMPIRAN	 74
 RIWAYAT HIDUP	 100

DAFTAR TABEL

	Halaman
3.1. Riset Terdahulu mengenai Analisis Portofolio Saham	29
4.1. Tabel Perhitungan 1	45
4.2. Tabel Perhitungan 2	45
4.3. Tabel Perhitungan 3	46
5.1. Saham-saham yang akan Diamati	48
5.2. Jumlah Emiten yang Memberikan Dividen	49
5.3. Uji <i>Mann-Whitney</i> Antara Portofolio dengan Dividen dan Tanpa Dividen (Per Semester)	50
5.4. Uji <i>Mann-Whitney</i> Antara Portofolio dengan Dividen dan Tanpa Dividen (Per Tahun)	51
5.5. Jumlah Saham pada Portofolio Saham yang Diamati	52
5.6. Rerata <i>Return</i> Saham pada Portofolio Saham yang Diamati	53
5.7. Perbandingan Rerata <i>Return</i> Saham pada Portofolio Saham dengan Rerata <i>Return</i> Pasar Periode Pengamatan Per Tahun	53
5.8. Perbandingan Rerata <i>Return</i> Saham pada Portofolio Saham dengan Rerata <i>Return</i> Pasar Periode Pengamatan Per Semester	54
5.9. Statistika Deskriptif dari Rerata <i>Return</i> Portofolio Saham dan Pasar (Pengamatan Periode per Semester)	56
5.10. Hasil Uji Tanda Wilcoxon untuk Portofolio Saham dan Pasar (Pengamatan Periode per Semester)	57
5.11. Statistika Deskriptif dari Rerata <i>Return</i> Portofolio Saham dan Pasar (Pengamatan Periode per Tahun)	58
5.12. Hasil Uji Tanda Wilcoxon untuk Portofolio Saham dan IHSG (Pengamatan Periode per Tahun)	59

	Halaman
5.13. Hasil Uji Tanda Wilcoxon untuk Portfolio Saham dan IHSG (Pengamatan Periode Lima Tahun)	59
5.14. Uji Statistika <i>Mann-Whitney</i> Periode Pengamatan per Semester	61
5.15. Uji Statistika <i>Mann-Whitney</i> Periode Pengamatan per Tahun	62
5.16. Uji Statistika <i>Mann-Whitney</i> Periode Pengamatan Lima Tahun	63
5.17. Ilustrasi Hasil Investasi dengan Portofolio Saham Periode per Semester	65
5.18. Ilustrasi Hasil Investasi dengan Portofolio Saham Periode per Tahun	66
5.19. Ilustrasi Hasil Investasi dengan Portofolio Saham Periode Lima Tahun	66



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
3.1. Skema Kerangka Penelitian	33



DAFTAR SINGKATAN

BEI	Bursa Efek Indonesia
IHSG	Indeks Harga Saham Gabungan
CAPM	<i>Capital Asset Pricing Model</i>
ERB	<i>Excess Return to Beta</i>



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
1. Daftar Saham yang Masuk dalam Indeks Kompas 100	75
2. Jumlah Dividen yang Dibayarkan oleh Emiten	91
3. Contoh Pembentukan Portofolio Model Indeks Tunggal menurut Zubir dalam Zakaria (2011) pada Tahun 2011	94
4. Ilustrasi Hasil Investasi dengan Portofolio Saham Periode per Semester ..	97
5. Ilustrasi Hasil Investasi dengan Portofolio Saham Periode per Tahun	98
6. Ilustrasi Hasil Investasi dengan Portofolio Saham Periode Lima Tahun ...	99

