

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM YANG
TERCATAT DALAM INDEKS LQ – 45 DENGAN METODE MARKOWITZ**

Skripsi

N a m a : Muhamad Wahyu Ariyanto
N I M : 43107010114



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2011

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM
YANG TERCATAT DALAM INDEKS LQ – 45 DENGAN
METODE MARKOWITZ**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

SARJANA EKONOMI

Program Studi Manajemen – Strata 1

N a m a : Muhamad Wahyu Ariyanto

N I M : 43107010114



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2011

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muhamad Wahyu Ariyanto

NIM : 43107010114

Program Studi : Manajemen – Strata 1

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 21 Juli 2011

(Muhamad Wahyu Ariyanto)

NIM : 43107010114

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Muhamad Wahyu Ariyanto
NIM : 43107010114
Program Studi : Manajemen – Strata 1
Judul Skripsi : **“Pembentukan Portofolio Optimal Pada saham Yang Tercatat**

Dalam Indeks LQ – 45 Dengan Metode Markowitz”.

Disahkan oleh :

Pembimbing Skripsi

(Dr. Cecep Winata, M.Si)

Dekan

Ketua Program Studi Manajemen – S1

(Dr. Enny Ariyanto, SE.,Msi.)

(H. Arief Bowo Prayoga K, SE.,MM)

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM YANG
TERCATAT DALAM INDEKS LQ – 45 DENGAN METODE
MARKOWITZ**

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

Muhamad Wahyu Ariyanto

43107010114

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal **4 Agustus 2011**

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji/Pembimbing Skripsi

(Luna Haningsih, SE. ME.)

Anggota Dewan Penguji

(Ir. Sahibul Munir, SE. M.Si.)

Anggota Dewan Penguji

(Dra. Evawati Khumaedi, M.Si.)

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb.

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul ***“Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham yang Tercatat Dalam Indeks LQ-45 dengan Metode Markowitz”***.

Penulis menyadari tanpa dorongan, bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak akan sulit untuk dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karenanya penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang tinggi kepada :

1. Ayah dan Ibu tercinta yang selalu memberiku bekal yang tak ternilai harganya serta semua doa restu dan dukungannya baik moril maupun materiil.
2. Dekan Fakultas Ekonomi, Bapak Dr. Enny Ariyanto, SE.,Msi, dan Wakil Dekan Fakultas Ekonomi, Ibu Hari Setyawati, SE.,Msi.
3. Bapak Dr. Cecep Winata, SE, M.Si. Selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar membimbing penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
4. Ketua Program Studi Manajemen S1, Bapak H. Arief Bowo Prayoga K, SE.,MM. dan Sekretaris Program Studi Manajemen S1, Ibu Luna Haningsih, SE.,ME.
5. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Mercu Buana yang telah banyak memberikan ilmunya yang bermanfaat kepada penulis.

6. Para Penghuni Rumah, Adikku, Muhamad Wiranata Ariyanto, Mang Robby, Mang Firman, Cing Darti, teguh dan si kecil Rayhan, kalian adalah semangatku serta atas pengertiannya yang terkadang bolos jaga warung.^
7. Keluarga Besar UKM Pers Mahasiswa ORIENTASI yang selalu memberikan ruang dialektika dan wacana kritis bagi Penulis. Dimas, Rizki, Rizal, Angus, Rusdi, Zehan, Novi, Butet, Ayu, Duta, Fika, dan angkatan XIX yang lucu-lucu. Serta ipung sang penghuni sekretariat.
8. Forum Pers Mahasiswa Jakarta (FPMJ), Aliansi, Serangga Pusgiwa dan Kesatuan Aksi Mahasiswa (KAM -UMB) atas masukkan dan pengembangan karakter dalam setiap geliat dan perilaku penulis.
9. Pasukan LIMBAT, kentung, topik, ical, inay erik, kobre, jefrii, eko, edo, hardi, gagap, friant, syukur, denis, budi dan Seluruh teman Manajemen S1 FE-UMB angkatan 2007 yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, semoga cita-cita kita tercapai kawan.
10. Buat Ratu Febrianti Komala Dewi, atas perhatian dan cinta kasihnya terhadap penulis.
11. Berbagai pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu. Dengan segala kerendahan hati, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi pembaca sekalian.
Wassalamu'alaikum wr.wb.

Jakarta, Juli 2011

Penulis

Muhamad Wahyu Ariyanto

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Batasan Penelitian	5
1.4. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1.Manajemen Keuangan	8
2.1.1 Definisi Manajemen Keuangan	8
2.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan	8

2.2. Investasi	10
2.2.1. Bentuk Investasi	11
2.2.2 Proses Keputusan Investasi	12
2.2.3 Motif Investasi	13
2.2.4 Bentuk Keuntungan & Kerugian Investasi	15
2.3. Keuntungan (<i>Return</i>) & Risiko (<i>Risk</i>) Investasi	17
2.3.1 Keuntungan (<i>Return</i>) Investasi	17
2.3.2 Risiko (<i>Risk</i>) Investasi	18
2.4. Portofolio.....	20
2.4.1. Pengertian Portofolio	20
2.4.2. Proses Investasi Portofolio	21
2.4.3. Penilaian Portofolio	22
2.5. Return dan Risk Portofolio.....	22
2.5.1. Return Portofolio	23
2.5.2. Risiko Portofolio.....	25
2.6. Portofolio Optimal.....	27
2.7. Diversifikasi	29
2.8. Portofolio Optimal Berdasarkan Model Markowitz	32
2.9. Pasar Modal	34
2.9.1. Definisi Pasar Modal	34
2.9.2. Fungsi Pasar Modal	35
2.9.3. Peranan Pasar Modal	36
2.9.4. Instrumen Pasar Modal	37

2.10. Indeks Bursa Indonesia	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	42
3.1. Obyek Penelitian	42
3.1.1. Pasar Modal Yang Diteliti	42
3.2. Desain Penelitian	43
3.3. Variabel dan Skala Pengukuran	43
3.4. Teknik Pengumpulan Data	45
3.5. Jenis dan Sumber Penelitian	45
3.6. Populasi dan Sampel	46
3.7. Teknik Analisa Data	48
BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN	54
4.1. Analisis Data dan Return Harian	54
4.2. Analisis Return Ekspektasi Pasar dan Return Bebas Risiko	56
4.3. Analisis Return Ekspektasi dan Risiko Saham	58
4.4. Analisis Saham yang Masuk Portofolio	60
4.5. Portofolio Optimal Model Markowitz	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	70
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Saran	71

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	: Daftar Saham LQ-45 berdasarkan Sektor Industrinya.....	54
Tabel 4.2	: Hasil Perhitungan Expected Return dan Risiko Pasar	57
Tabel 4.3	: Hasil Perhitungan Return Bebas Risiko.....	57
Tabel 4.4	: Hasil Perhitungan Expected Return dan Risiko Saham.....	58
Tabel 4.5	: Hasil Perhitungan Excess Return to Beta	61
Tabel 4.6	: Hasil Perhitungan Cut-Off Point	62
Tabel 4.7	: Hasil Perhitungan Nilai Kovarian antar saham	64
Tabel 4.8	: Hasil Perhitungan Portofolio yang Efisien	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	: Diversifikasi Markowitz	29
Gambar 2.2	: Kurva Indifferen	32
Gambar 4.1	: Efficient Frontier	66
Gambar 4.2	: Portofolio Optimal.....	68

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Tabel Daftar Harga Penutup Saham LQ-45 & IHSG perhari
Periode Januari – Desember 2011
- Lampiran 2 : Tabel Return Harga Saham LQ-45 & Market perhari
Periode Januari – Desember 2010
- Lampiran 3 : Tabel Perhitungan Return Bebas Risiko Sertifikat Bank Indonesia
Periode Januari – Desember 2010
- Lampiran 4 : Tabel Perhitungan Covarian, Beta, Alpha & Risiko Unsystematic
- Lampiran 5 : Perhitungan *Cut-off Point*
- Lampiran 6 : Grafik Portofolio Optimal
- Lampiran 7 : Daftar Riwayat Hidup