

**ANALISIS KINERJA SAHAM-SAHAM DAN PORTOFOLIO BUMN
DENGAN MENGGUNAKAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN
JENSEN
(PERIODE TAHUN 2007-2009)**

SKRIPSI

**Nama : Didien Kukilo Dewi
NIM : 43108120029**



**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA
2011**

**ANALISIS KINERJA SAHAM-SAHAM DAN PORTOFOLIO BUMN
DENGAN MENGGUNAKAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN
JENSEN
(PERIODE TAHUN 2007-2009)**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
SARJANA EKONOMI
Program Studi Manajemen – Strata 1**

**Nama : Didien Kukilo Dewi
NIM : 43108120029**



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2011**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Didien Kukilo Dewi

NIM : 43108120029

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip karya orang lain, maka 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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 21 April 2011

(Didien Kukilo Dewi)

NIM: 43108120029

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Didien Kukilo Dewi
NIM : 43108120029
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : **ANALISIS KINERJA SAHAM-SAHAM DAN PORTOFOLIO BUMN DENGAN MENGGUNAKAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN (PERIODE TAHUN 2007-2009)**
Tanggal Lulus Ujian : 21 April 2011

Disahkan oleh:

Pembimbing Skripsi

(Luna Haningsih, SE, ME)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Dekan

Ketua Program Studi Manajemen – S1

(Drs. Enny Ariyanto, M.Si)

(Arief Bowo Prayoga K., SE, MM)

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi
ANALISIS KINERJA SAHAM-SAHAM DAN PORTOFOLIO BUMN
DENGAN MENGGUNAKAN METODE SHARPE, TREYNOR, DAN JENSEN
(PERIODE TAHUN 2007-2009)

Dipersiapkan dan Disusun oleh:
Didien Kukilo Dewi
43108120029

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 21 April 2011

Susunan Dewan Penguji
Ketua Penguji/Pembimbing Skripsi

Luna Haningsih, SE, ME

Anggota Dewan Penguji

Ir. Sahibul Munir, SE, M.Si

Anggota Dewan Penguji

Hesti Maheswari, SE, M.Si

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang karena berkah dan rahmatNya penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Kinerja Saham-saham dan Portofolio BUMN dengan Menggunakan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen (Periode Tahun 2007 – 2009)” yang merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana.

Penulis menyadari kekurangan yang terdapat pada skripsi ini. Untuk itu, saran dan kritik yang bersifat membangun Penulis terima dengan senang hati. Namun, penulis berharap skripsi ini akan membawa kegunaan dan manfaat yang nyata bagi pembaca maupun peneliti yang lain.

Dalam penulisan hingga penyelesaian skripsi ini, penulis banyak mendapatkan dukungan, arahan serta bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Bapak Drs. Enny Ariyanto, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi UMB.
2. Bapak Arief Bowo Prayoga K., SE, MM selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen UMB.
3. Ibu Luna Haningsih, SE, ME selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar PKK Manajemen angkatan XIV yang telah memberikan ilmu melalui proses belajar mengajar.

5. Rangga Adisapoetra, suami tercinta yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas doá, perhatian, dukungan, motivasi dan semangat yang telah diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak, Mama, Ayah, Ibu, Mas Indra dan Keluarga, Mas Tatit dan Keluarga, Mba Andry dan Mas Bre, Mba Lucy dan Keluarga, Ayu dan Heru, Mba Dhea dan Keluarga, Mba Yarra dan Mas Reno atas doá dan dukungannya.
7. Teman-teman Summer 14 atas persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjadi Mahasiswa UMB.
8. Teman-teman Divisi SDM dan teman-teman di PT Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan doá dan dukungannya.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca, peneliti lain, maupun pihak-pihak yang berkepentingan.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 21 April 2011

Didien Kukilo Dewi

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN BIMBINGAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Batasan Masalah.....	5
1.4 Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Manfaat Penelitian.....	6
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Pasar Modal.....	7
2.2 Saham.....	8
2.3 Indeks.....	10

2.3.1 Indeks Harga Saham.....	12
2.4 Pengukuran Kinerja Instrumen Investasi.....	16
2.4.1 <i>Return</i> Investasi.....	16
2.1.1. Risiko Investasi.....	19
2.4.3 Pengukuran Hubungan Antara <i>Return</i> dan Risiko Investasi.....	21
2.5 Portofolio.....	24
2.5.1 Portofolio yang Efisien dan Optimal.....	28
2.5.2 Aktiva Berisiko Versus Aktiva Bebas Risiko.....	28
2.5.3 Mengukur <i>Return</i> yang Diharapkan dari Suatu Portofolio.....	29
2.5.4 Mengukur Risiko Portofolio.....	30
2.5.5 Mengukur Risiko Portofolio dari Portofolio Dua Aktiva.....	31
2.5.6 Strategi Manajemen Pasif.....	32
2.6 SOLVER <i>Tools</i>	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	35
3.1 Obyek Penelitian.....	35
3.2 Desain Penelitian.....	36
3.3 Variabel dan Skala Pengukuran.....	36
3.3.1. Variabel.....	36
3.3.2. Skala Pengukuran.....	37
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	37

3.5	Jenis Data.....	37
3.6	Metode Analisis Data.....	38
3.6.1	Pengukuran Kinerja Saham-Saham BUMN dengan Menggunakan Rasio Sharpe, Treynor, dan Jensen.....	38
3.6.2	Pengukuran Kinerja Portofolio BUMN dengan Menggunakan Rasio Sharpe, Treynor, dan Jensen.....	41
3.6.3	Langkah-Langkah Pembentukan Portofolio Menggunakan <i>SOLVER Tools</i>	44
3.6.4	Perbandingan Kinerja Saham-Saham BUMN dengan Kinerja Indeks LQ45 dan IHSG.....	50
3.6.5	Perbandingan Kinerja Portofolio Saham BUMN dengan Kinerja Indeks LQ45 dan IHSG.....	50
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		52
4.1	Pengukuran Kinerja Saham-Saham BUMN dengan Menggunakan Rasio Sharpe, Treynor, dan Jensen.....	52
4.1.1	Pengukuran Kinerja Saham-Saham BUMN dengan Menggunakan Rasio Sharpe.....	55
4.1.2	Pengukuran Kinerja Saham-Saham BUMN dengan Menggunakan Rasio Treynor.....	56
4.1.3	Pengukuran Kinerja Saham-Saham BUMN dengan Menggunakan Rasio Jensen.....	57

4.1.4	Kondisi Perusahaan BUMN Periode 2007-2008...	58
4.1.5	Kesimpulan Pengukuran Kinerja Saham-saham BUMN.....	58
4.2	Pengukuran Kinerja Portofolio Saham-Saham BUMN dengan Menggunakan Rasio Sharpe, Treynor, dan Jensen.....	59
4.2.1	Pengukuran Kinerja Portofolio BUMN dengan Menggunakan Rasio Sharpe.....	62
4.2.2	Pengukuran Kinerja Portofolio BUMN dengan Menggunakan Rasio Treynor.....	63
4.2.3	Pengukuran Kinerja Portofolio BUMN dengan Menggunakan Rasio Jensen.....	64
4.2.4	Kesimpulan Perhitungan Portofolio Saham BUMN.....	64
4.3	Perbandingan Kinerja Saham-Saham BUMN dengan Indeks LQ45 dan IHSG.....	65
4.4	Perbandingan Kinerja Portofolio BUMN dengan Indeks LQ45 dan IHSG.....	66
4.4.1.	Pemetaan Tingkat <i>Return</i> dan Risiko Portofolio BUMN ke Dalam <i>Efficient Frontier</i>	66
4.5	Kesimpulan Umum.....	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		70
5.1	Kesimpulan.....	70

5.2 Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA.....	73
LAMPIRAN.....	74



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Daftar Saham-Saham BUMN <i>Listing</i> Sebelum Tahun 2007.....	35
Tabel 4.1. Hasil Perhitungan <i>Average Return</i> , Risiko, dan Alpha Saham-Saham BUMN.....	53
Tabel 4.2. Hasil Perhitungan Kinerja Saham-saham BUMN.....	54
Tabel 4.3. Perbandingan Bobot dan Variabel Pendukung Portofolio Saham BUMN.....	60
Tabel 4.4. Hasil Perhitungan Kinerja Portofolio BUMN.....	61



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Risiko dan Diversifikasi.....	25
Gambar 2.2 <i>Feasible Set</i> dan <i>Efficient Set</i>	26
Gambar 3.1 Contoh Hasil Perhitungan dengan Menggunakan SOLVER.....	48
Gambar 4.1 Kinerja Saham-Saham BUMN Diukur dengan Rasio Sharpe (Periode 10 Januari 2007 s/d 30 Desember 2009).....	55
Gambar 4.2 Kinerja Saham-Saham BUMN Diukur dengan Rasio Treynor (Periode 10 Januari 2007 s/d 30 Desember 2009).....	56
Gambar 4.3 Kinerja Saham-Saham BUMN Diukur dengan Rasio Jensen (Periode 10 Januari 2007 s/d 30 Desember 2009).....	57
Gambar 4.4 Kinerja Portofolio BUMN Diukur dengan Rasio Sharpe (Periode 10 Januari 2007 s/d 30 Desember 2009).....	61
Gambar 4.5 Kinerja Portofolio BUMN Diukur dengan Rasio Treynor (Periode 10 Januari 2007 s/d 30 Desember 2009).....	63
Gambar 4.6 Pemetaan Tingkat <i>Return</i> dan Risiko Portofolio BUMN ke Dalam <i>Efficient Frontier</i> (Periode 10 Januari 2007 s/d 30 Desember 2009).....	66

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1	Daftar Perusahaan BUMN di BEI.....75
Lampiran 2	Hasil Regresi Saham-saham BUMN, Indeks LQ45, dan IHSG 76
Lampiran 3	Hasil Regresi Portofolio BUMN.....81

