

**“ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL
SAHAM LQ45 DENGAN *SINGLE INDEX MODEL*
STUDY EMPIRIS PADA
PT. BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”**

SKRIPSI

Disusun oleh :

Anika luziana

NIM : 43209110164



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA
2011**

**“ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL
SAHAM LQ45 DENGAN *SINGLE INDEX MODEL*
STUDY EMPIRIS PADA
PT. BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar

SARJANA EKONOMI

Program Studi Akuntansi – Strata 1

Disusun oleh :

Anika luziana

NIM : 43209110164



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA
2011**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Anika Luziana
NIM : 43209110164
Program Studi : S1 Akuntansi

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, 10 Maret 2011

Anika Luziana
NIM : 43209110164

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Anika Luziana
NIM : 43209110164
Program Studi : S1 Akuntansi
Judul Skripsi : Analisis Kinerja Portofolio Optimal saham LQ45 dengan
Single Index Model Study Empiris Pada PT Bursa Efek
Indonesia (BEI)
Tanggal Lulus Ujian :

Disahkan oleh :

Pembimbing Skripsi

(Drs. Suharmadi Ak., M.Si)

Dekan

Ketua Program Studi Akuntansi,

(Dr. Enny Ariyanto, SE., M.Si)
Tanggal :

(Nurul Hidayah, S.E., Ak. M.Si)
Tanggal :

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi

Analisis Kinerja Portofolio Optimal Saham LQ45 dengan *Single Index Model* Study

Empiris pada PT. Bursa Efek Indonesia (BEI)

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

Anika Luziana

43209110164

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal

Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji/Pembimbing Skripsi

(Drs. Suharmadi Ak., M.Si)

Anggota Dewan Penguji

(Nurul Hidayah, S.E., Ak. M.Si)

Anggota Dewan Penguji

(Yudhi Herliansyah SE.Ak.M.Si)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekoomi. Adapun dalam penyusunan laporan ini penulis tak luput dari hambatan, namun berkat bimbingan, serta dorongan semua pihak akhirnya penulis dapat meyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Kinerja Portofolio Optimal Saham LQ45 dengan *Single Index Model* Study Empiris pada PT. Bursa Efek Indonesia (BEI)”**.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. Enny Ariyanto, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
2. Nurul Hidayah, S.E., Ak. M.Si selaku Kaprodi S1 Akuntansi
3. Drs. Suharmadi Ak., M.Si selaku dosen pembimbing, yang telah memberikan bimbingan dan masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Suami dan keluarga tercinta yang telah memberi dorongan baik materil maupun moril.
5. Rekan-rekan Mahasiswa Kelas Karyawan Fakultas Akuntansi Mercubuana Angkatan 13 yang tidak dapat satu per satu penulis sebutkan namanya, semoga penyusunan skripsi ini dapat benar-benar menjadi bekal bagi kita kelak.
6. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu sehingga laporan ini dapat terselesaikan.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan laporan TA ini masih banyak terdapat kekurangan dan kesalahan, mengingat keterbatasan pengetahuan, pengalaman dan kemampuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun akan penulis terima dengan tangan terbuka demi kesempurnaan laporan ini.

Akhir kata, semoga laporan ini dapat bermanfaat dan memberikan informasi dan menambah pengetahuan bagi pembaca sekalian.

Jakarta, 10 Maret 2011

Anika Luziana

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiv

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian & Kegunaan Penelitian.....	5
1. Kegunaan Teoritis.....	6
2. Kegunaan Praktis	6

BAB II LANDASAN TEORI

A. Pasar Modal	8
1. Pengertian Pasar Modal	8
2. Manfaat Pasar Modal	10
B. Indeks Harga Saham	11
1. Pengertian Indeks Harga Saham	11
2. Jenis-jenis Indeks Harga Saham	12
C. Investasi Sekuritas	14
1. Pengertian Investasi	14
2. Proses Investasi.....	16
3. Proses Keputusan Investasi.....	17
D. Konsep Tingkat Pengembalian dan Risiko Investasi	18
1. Tingkat Pengembalian Investasi	18
2. Risiko Investasi.....	21

3. Pengertian Sekuritas	24
4. Jenis-jenis Sekuritas.....	25
E. Teori Portofolio	
1. Konsep Diversifikasi	27
2. Pengertian Portofolio	28
3. Return Portofolio	29
4. Risiko Portofolio.....	30
F. Analisis Portofolio	33
1. Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal.....	33
2. Konsep <i>Single Index Model</i>	34
3. Analisis Portofolio Optimal Menggunakan <i>Single Index Model</i>	35
 BAB III METODE PENELITIAN	
A. Waktu & Tempat Penelitian.....	38
B. Desain Penelitian.....	38
C. Variabel dan Skala Pengukuran	38
D. Metode Pengumpulan Data	39
E. Jenis Data.....	40
F. Populasi dan Sampel.....	40
G. Teknik Analisis	41
 BAB IV ANALISIS HASIL & PEMBAHASAN	
A. ANALISIS HASIL.....	47
1. Proses Pembentukan Portofolio Optimal Saham LQ45 dengan Menggunakan <i>Single Index Model</i>	48
2. Penyusunan Portofolio Optimal dengan <i>Single Index Model</i>	51
3. Tahap-tahap Penyusunan Portofolio Optimal dengan <i>Single Index Model</i>	71
4. Evaluasi Kinerja Portofolio Optimal yang Dibentuk dengan Menggunakan <i>Single Index Model</i>	82
C. PEMBAHASAN	85
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	88
B. Saran.....	90
 DAFTAR PUSTAKA.....	91
DAFTAR PUSTAKA.....	93

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Jenis-jenis Investasi : Return, Risiko dan Likuiditasnya	15
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	39
Tabel 4.1 Daftar Saham Yang Masuk Dalam Indeks LQ45 Periode Agustus 2009 s.d. Januari 2010	49
Tabel 4.2 Daftar Saham Yang Masuk Dalam Indeks LQ45 Periode Februari 2010 s.d. Juli 2010	50
Tabel 4.3 Daftar Saham Yang Masuk Dalam Indeks LQ45 Periode Agustus 2010 s.d. Januari 2011	50
Tabel 4.4 Daftar Saham Yang Masuk Dalam Indeks LQ45 Selama Tahun 2010.....	51
Tabel 4.5 Daftar Saham yang Memiliki $\overline{R}_i$ Positif dan Lebih Besar dari <i>Return</i> Bebas Risiko (R_f) Periode Triwulan I Tahun 2010.....	53
Tabel 4.6 Daftar Saham yang Memiliki $\overline{R}_i$ Positif dan Lebih Besar dari <i>Return</i> Bebas Risiko (R_f) Periode Triwulan II Tahun 2010	53
Tabel 4.7 Daftar Saham yang Memiliki $\overline{R}_i$ Positif dan Lebih Besar dari <i>Return</i> Bebas Risiko (R_f) Periode Triwulan III Tahun 2010	54
Tabel 4.8 Daftar Saham yang Memiliki $\overline{R}_i$ Positif dan Lebih Besar dari <i>Return</i> Bebas Risiko (R_f) Periode Triwulan IV Tahun 2010.....	55
Tabel 4.9 Varian dan Standar Deviasi Saham Periode Triwulan I Tahun 2010.....	56
Tabel 4.10 Varian dan Standar Deviasi Saham Periode Triwulan II Tahun 2010.....	56
Tabel 4.11 Varian dan Standar Deviasi Saham Periode Triwulan III Tahun 2010.....	57

Tabel 4.12	Varian dan Standar Deviasi Saham Periode Triwulan IV Tahun 2010.....	58
Tabel 4.13	Tingkat Suku Bunga SBI Jangka Waktu Triwulanan Periode tahun 2010	59
Tabel 4.14	Beta Saham Triwulan I Tahun 2010	60
Tabel 4.15	Beta Saham Triwulan II Tahun 2010.....	61
Tabel 4.16	Beta Saham Triwulan III Tahun 2010	61
Tabel 4.17	Beta Saham Triwulan IV Tahun 2010	62
Tabel 4.18	Alpha Saham Triwulan I Tahun 2010.....	63
Tabel 4.19	Alpha Saham Triwulan II Tahun 2010	64
Tabel 4.20	Alpha Saham Triwulan III Tahun 2010	64
Tabel 4.21	Alpha Saham Triwulan IV Tahun 2010.....	65
Tabel 4.22	Varian e_i Saham Triwulan I Tahun 2010.....	66
Tabel 4.23	Varian e_i Saham Triwulan II Tahun 2010	66
Tabel 4.24	Varian e_i Saham Triwulan Tahun 2010	67
Tabel 4.25	Varian e_i Saham Triwulan IV Tahun 2010.....	68
Tabel 4.26	<i>Return</i> Pasar Triwulanan Tahun 2010	69
Tabel 4.27	Varian Pasar dan Standar Deviasi Pasar Triwulanan Tahun 2010	70
Tabel 4.28	Hasil Perhitungan ERB dan ERB Ranking Triwulan I Tahun 2010	71
Tabel 4.29	Hasil Perhitungan ERB dan ERB Ranking Triwulan II Tahun 2010	72
Tabel 4.30	Hasil Perhitungan ERB dan ERB Ranking Triwulan III Tahun 2010	72
Tabel 4.31	Hasil Perhitungan ERB dan ERB Ranking Triwulan IV Tahun 2010	73
Tabel 4.32	Perbandingan ERB dan C_i Saham LQ-45 Triwulan I Tahun	

	2010 dengan $\sigma^2_m = 0,000196$	75
Tabel 4.33	Perbandingan ERB dan C_i Saham LQ-45 Triwulan II Tahun	
	2010 dengan $\sigma^2_m = 0,000360548$	75
Tabel 4.34	Perbandingan ERB dan C_i Saham LQ-45 Triwulan III Tahun	
	2010 dengan $\sigma^2_m = 0,000086600$	76
Tabel 4.35	Perbandingan ERB dan C_i Saham LQ-45 Triwulan IV Tahun	
	2010 dengan $\sigma^2_m = 0,000123611$	77
Tabel 4.36	Pembobotan Saham dan Persentase Investasi Saham LQ-45	
	Triwulan I Tahun 2010	79
Tabel 4.37	Pembobotan Saham dan Persentase Investasi Saham LQ-45	
	Triwulan II Tahun 2010	80
Tabel 4.38	Pembobotan Saham dan Persentase Investasi Saham LQ-45	
	Triwulan III Tahun 2010.....	80
Tabel 4.39	Pembobotan Saham dan Persentase Investasi Saham LQ-45	
	Triwulan IV Tahun 2010	81

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Proses Keputusan Investasi.....	18
Gambar 2.2 Pengaruh Diversifikasi terhadap Risiko	27
Gambar 2.3 Pengurangan Risiko Portofolio Melalui Penambahan Jumlah Saham	31