

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL
(Studi Kasus Saham LQ 45 di BEI Tahun 2011-2014)**

SKRIPSI

Program Studi Manajemen

Nama : Andini Oktavia

NIM : 43111120233



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2016

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL
(Studi Kasus Saham LQ 45 di BEI Tahun 2011-2014)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi
Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta**



Nama : Andini Oktavia

NIM : 43111120233

**Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2016

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Andini Oktavia

NIM : 43111120233

Program Studi : S1 Manajemen

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 25 Januari 2016



Andini Oktavia

NIM : 43111120233

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Andini Oktavia
Nim : 43111120233
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi Kasus Saham LQ 45 di BEI Tahun 2011-2014)
Tanggal Lulus Ujian : 11 Februari 2016

Disahkan Oleh :

Pembimbing,



Luna Haningsih, SE., ME.

Tanggal : 16 - Feb - 2016

Ketua Penguji,



Hesti Maheswari, SE., M.Si

Tanggal : 16 - Feb - 2016

Dekan,



Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA.

Tanggal : 16 - Feb - 2016

Ketua Program Studi

S1 Manajemen,



Dr. Rina Astini, SE., MM.

Tanggal : 16 - Feb - 2016

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Portofolio Optimal menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi Kasus Saham LQ-45 di BEI Tahun 2011 - 2014)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Dalam usaha menyelesaikan skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya akan keterbatasan waktu, pengetahuan, dan biaya sehingga tanpa bantuan dan bimbingan dari semua pihak tidaklah mungkin dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan syukur Alhamdulillah atas keberkahan yang diberikan Allah SWT dan ingin berterima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Rina Astini, SE., MM selaku ketua Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Luna Haningsih, SE., ME. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan waktu, bimbingan, pengetahuan, saran, semangat dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat bagi penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmu dan bantuannya dalam perkuliahan.

6. Mama, Papa Ade, dan keluarga yang selalu memanjatkan doa-doa terbaik, memberikan semangat dan dukungan yang tiada hentinya.
7. Heru Prastowo atas doa, kasih sayang, segala bantuan, semangat, motivasi, saran yang diberikan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Adik saya Aditya Gufron Ramadhan yang saat ini sedang menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) di UIN semoga dapat menjadi semangat dan motivasi dalam menyelesaikan kuliahnya.
9. Sahabat seperjuangan Nabila dan Rizka atas bantuan dan informasi yang diberikan dalam proses penyusunan skripsi ini.
10. Seluruh teman-teman seangkatan dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Mercu Buana yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu. Semoga kita semua selalu mendapatkan keberkahan dan keridhoan Allah SWT.

Mengingat keterbatasan kemampuan yang penulis miliki, maka penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, walaupun demikian penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 25 Januari 2016

Andini Oktavia

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	12
C. Batasan Penelitian	12
D. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	13
1. Tujuan Penelitian.....	13
2. Kontribusi Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN RERANGKA PEMIKIRAN	
A. Kajian Pustaka.....	14
1. Manajemen Keuangan.....	14
a. Pengertian Manajemen Keuangan.....	14
b. Fungsi Manajemen Keuangan.....	15
2. Investasi.....	17
a. Pengertian Investasi.....	17
b. Tujuan Investasi	19
c. Bentuk – bentuk Investasi	19
d. Tipe – tipe Investasi	21
e. Proses Investasi	23

3. Saham.....	27
a. Pengertian Saham.....	27
b. Keuntungan Membeli Saham.....	28
c. Risiko Memiliki Saham.....	31
d. Pengertian Saham Biasa (<i>Common Stock</i>) dan Saham Preferen (<i>Preferred Stock</i>).....	32
e. Pelaku Pasar Saham.....	35
4. Indeks Harga Saham	36
5. Portofolio	42
a. Teori Portofolio	42
b. Pengertian Portofolio	43
c. Tujuan Pembentukan Portofolio.....	44
d. Diversifikasi	45
e. <i>Return</i> Portofolio.....	46
f. Risiko Portofolio.....	48
g. Varian dan Kovarian.....	49
h. Koefisien Korelasi.....	50
i. Beta	51
6. Portofolio Optimal dengan Model Indeks Tunggal	54
a. Portofolio Optimal.....	54
b. Model Indeks Tunggal	55
c. Portofolio Optimal dengan Model Indeks Tunggal.....	58
B. Rerangka Pemikiran.....	66

BAB III METODE PENELITIAN

A. Waktu dan Tempat Penelitian	67
B. Desain Penelitian.....	67
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	68
1. Komponen Pasar	68
a. <i>Return</i> Pasar (R_m).....	68
b. <i>Expected Return</i> Pasar $\{E(R_m)\}$	69
c. <i>Varian Return</i> Pasar (σ_m^2)	69
2. Komponen Aktiva Bebas Risiko.....	69
3. Komponen Saham	70
a. <i>Return</i> Realisasi Saham (R_i)	70
b. <i>Expected Return</i> Saham $\{E(R_i)\}$	70
c. <i>Varian</i> saham (σ_i^2).....	71
d. <i>Kovarian</i> antara Saham dengan Pasar (σ_{im}^2).....	71
e. <i>Beta</i> Saham (β_i).....	71
f. <i>Alpha</i> Saham (α_i).....	72
g. <i>Varian</i> dari Kesalahan Residu (σ_{ei}^2).....	72
4. <i>Excess Return to Beta</i> (ERB).....	73
5. <i>Cut-Off Point</i> (C^*).....	73
6. <i>Proporsi</i> Sekuritas ke- i (W_i).....	74
7. <i>Return</i> Portofolio.....	75
8. <i>Risiko</i> Portofolio	75
D. Populasi dan Sampel Penelitian	76
1. <i>Populasi</i> Penelitian.....	76
2. <i>Sampel</i> Penelitian.....	76
E. Teknik Pengumpulan Data.....	78
F. Metode Analisis Data.....	79
1. <i>Penyusunan</i> Portofolio Optimal.....	79
a. <i>Memilih</i> Saham	79
1) <i>Mendata</i> Saham.....	79
2) <i>Menyeleksi</i> Saham	79

b. Mencatat Data Historis Bulanan	79
1) Harga Penutupan (<i>Closing Price</i>)	
Saham LQ 45	79
2) Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	79
3) Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	79
c. Menghitung Komponen Pasar	80
1) <i>Return</i> Pasar (R_m)	80
2) <i>Expected Return</i> Pasar $\{E(R_m)\}$	80
3) Varian <i>Return</i> Pasar (σ_m^2)	80
d. Menghitung Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (R_f)	80
e. Menghitung Komponen Saham	80
1) <i>Return</i> Realisasi Saham (R_i)	80
2) <i>Expected Return</i> Saham $\{E(R_i)\}$	81
3) Varian saham (σ_i^2)	81
4) Kovarian antara Saham dengan Pasar (σ_{im}^2)	81
5) Beta Saham (β_i)	81
6) Alpha Saham (α_i)	81
7) Varian dari Kesalahan Residu (σ_{ei}^2)	81
2. Penentuan Portofolio Optimal	81
a. Menentukan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	81
b. Menentukan Peringkat ERB	82
c. Menentukan Nilai C_i	82
1) Menentukan Nilai A_i	82
2) Menentukan Nilai B_i	82
d. Menentukan <i>Cut-Off Point</i> (C^*)	83
3. Pembentukan Portofolio Optimal	83
a. Saham Pembentuk Portofolio Optimal	83
b. Proporsi Saham Pembentuk Portofolio Optimal	83
c. <i>Return</i> dan Risiko Portofolio Optimal	84

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Analisis Portofolio Optimal Menggunakan

Model Indeks Tunggal	86
1. Penyusunan Portofolio Optimal	88
a. Hasil Pemilihan Saham LQ 45	88
1) Hasil Data Saham LQ 45.....	89
2) Hasil Seleksi Saham LQ 45.....	89
b. Hasil Data Historis Bulanan.....	91
1) Harga Penutupan (<i>Closing Price</i>) Saham LQ 45	91
2) Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	91
3) Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	91
c. Hasil Perhitungan Komponen Pasar (IHSG).....	91
d. Hasil Perhitungan Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (SBI).....	93
e. Hasil Perhitungan Komponen Saham.....	95
2. Penentuan Portofolio Optimal.....	101
a. Hasil Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	102
b. Peringkat <i>Excess Return to Beta</i> (ERB).....	102
c. Hasil Perhitungan C_i	103
d. Nilai <i>Cut-Off Point</i>	105
3. Pembentukan Portofolio Optimal.....	107
a. Saham Pembentuk Portofolio Optimal.....	107
b. Proporsi Saham Pembentuk Portofolio Optimal	107
c. <i>Return</i> dan Risiko Portofolio Optimal	110
1) <i>Return</i> Portofolio Optimal.....	110
2) Risiko Portofolio Optimal	112

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan115

 1. Saham Pembentuk Portofolio Optimal.....115

 2. Proporsi Saham Pembentuk
 Portofolio Optimal115

 3. *Return* dan Risiko Portofolio Optimal116

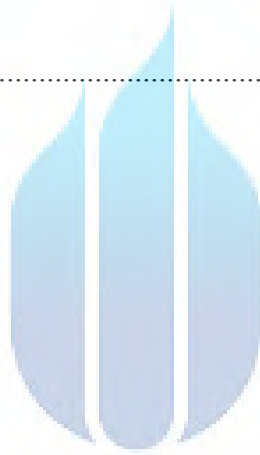
B. Saran.....116

 1. Investor.....116

 2. Peneliti Selanjutnya.....117

DAFTAR PUSTAKA118

LAMPIRAN



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
1.1	Data Perkembangan Indeks Periode 2010 – 2014.....	2
1.2	<i>Return</i> IHSG dan Saham LQ 45 Tahun 2010 – 2014	4
4.1	Daftar Saham Konsisten Dalam Saham LQ 45 Periode Agustus 2011 – Juli 2014.....	90
4.2	Hasil Perhitungan Komponen Pasar (IHSG).....	92
4.3	Hasil Perhitungan Tingkat Pengembalian	94
4.4	Hasil Perhitungan Komponen Saham LQ 45	97
4.5	Saham dengan $\beta < 1$	99
4.6	Saham dengan $\beta > 1$	100
4.7	Hasil Perhitungan ERB dan Peringkat ERB	102
4.8	Hasil Perhitungan C_i	105
4.9	Nilai <i>Cut-off Point</i>	106
4.10	Saham Pembentuk Portofolio Optimal.....	107
4.11	Hasil Perhitungan Proporsi Saham	108
4.12	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Portofolio.....	111
4.13	Hasil Perhitungan Risiko Portofolio	113

DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
2.1	Tipe-tipe Investasi.....	22
2.2	Rerangka Pemikiran.....	66



DAFTAR LAMPIRAN

	Keterangan	Halaman
Lampiran 1	Hasil Perhitungan Saham AALI	121
Lampiran 2	Hasil Perhitungan Saham ADRO	122
Lampiran 3	Hasil Perhitungan Saham ASII	123
Lampiran 4	Hasil Perhitungan Saham BBKA	124
Lampiran 5	Hasil Perhitungan Saham BBNI	125
Lampiran 6	Hasil Perhitungan Saham BBRI	126
Lampiran 7	Hasil Perhitungan Saham BDMN	127
Lampiran 8	Hasil Perhitungan Saham BMRI	128
Lampiran 9	Hasil Perhitungan Saham CPIN	129
Lampiran 10	Hasil Perhitungan Saham EXCL	130
Lampiran 11	Hasil Perhitungan Saham GGRM	131
Lampiran 12	Hasil Perhitungan Saham HRUM	132
Lampiran 13	Hasil Perhitungan Saham ICBP	133
Lampiran 14	Hasil Perhitungan Saham INDF	134
Lampiran 15	Hasil Perhitungan Saham INTG	135
Lampiran 16	Hasil Perhitungan Saham ITMG	136
Lampiran 17	Hasil Perhitungan Saham JSMR	137
Lampiran 18	Hasil Perhitungan Saham KLBF	138
Lampiran 19	Hasil Perhitungan Saham LPKR	139
Lampiran 20	Hasil Perhitungan Saham LSIP	140
Lampiran 21	Hasil Perhitungan Saham PGAS	141
Lampiran 22	Hasil Perhitungan Saham PTBA	142
Lampiran 23	Hasil Perhitungan Saham SMGR	143
Lampiran 24	Hasil Perhitungan Saham TLKM	144
Lampiran 25	Hasil Perhitungan Saham UNTR	145
Lampiran 26	Hasil Perhitungan Saham UNVR	146