

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL  
INVESTASI SAHAM PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2011-2015**

**SKRIPSI**



**Program Studi Manajemen  
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2017**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL  
INVESTASI SAHAM PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2011-2015**

**SKRIPSI**

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



**NAMA : NITA HESTIANA  
NIM : 43113010083**

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

**2017**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nita Hestiana  
NIM : 43113010083  
Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari hasil 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, 16/ 03 /2017



Nita Hestiana

Nim : 43113010083

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Nita Hestiana  
NIM : 43113010083  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Investasi Saham  
Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2011-2015  
Tanggal Lulus Ujian : 14 Maret 2017

Disahkan oleh,

Pembimbing Skripsi

Ketua Penguji



**Dr. H. Cecep Winata, M.Si**

Tanggal: 16/3 - 2017



**Dr. Tafiprios, MM**

Tanggal: 16/3 - 2017

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi



**Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA**

Tanggal: 16/3 - 2017

Manajemen S1



**Dudi Permana, MM., Ph.D**

Tanggal : 16/3 - 2017

## KATA PENGANTAR

**Assalamu'alaikum Wr. Wb**

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Investasi Saham Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Bapak Dr. Cecep Winata, M,Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis haturkan Alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah mencurahkan anugerahnya dan ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak.,M.Si., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

3. Bapak Dudi Permana, MM., Ph.D selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Seluruh Dosen dan Staff Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu, pelayanan dalam studi dan dalam pembuatan skripsi ini
5. Kedua orang tua tercinta Bapak Jarmin dan Ibu Mariana, adik tercinta Herro Arya Setiawan dan Muhammad Rafa Al-Riski, serta seluruh keluarga besar yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan materil yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberi semangat dan memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Sahabat Tersayang Lia Safitri, Rosiana Safitri, Nurul Liana, Imam Faturhman, Rosalia Chandra Ayu, Siti Haeriasih, Rini Apriani, Anggita Anjani, Ryan Denie Setiawan. Terima kasih atas segala hal manis dan telah menjadi tempat untuk berbagi cerita.
7. Teman-teman Jurusan Manajemen Keuangan 2013 tersayang. Terima kasih karena telah menularkan semangat selama kuliah, dalam menyelesaikan skripsi dan sebagai tempat untuk mengenal berbagai karakter juga tempat untuk ‘belajar tentang kehidupan’.
8. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis.

Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak.

Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

**Wassalam'ualaikum Wr. Wb**

Jakarta, 10 Febuari 2017

Nita Hestiana



## DAFTAR ISI

|   |            |
|---|------------|
| <b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....</b>  | <b>i</b>   |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>  | <b>ii</b>  |
| <b>ABSTRAK .....</b>  | <b>iii</b> |
| <b>KATA PENGANTAR.....</b>  | <b>iv</b>  |
| <b>DAFTAR ISI.....</b>  | <b>vii</b> |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>   | <b>x</b>   |
| <b>DAFTAR GAMBAR.....</b>   | <b>xi</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>   | <b>xii</b> |
| <br>  |            |
| <b>BAB I            PENDAHULUAN</b>   |            |
| A. Latar Belakang Penelitian .....  | 1          |
| B. Rumusan Masalah Penelitian .....   | 10         |
| C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....  | 10         |
| <br>  |            |
| <b>BAB II            KAJIAN PUSTAKA, HIPOTESIS DAN RERANGKA<br/>                          PEMIKIRAN</b> |            |
| A. Kajian Pustaka.....  | 11         |
| 1. Pasar Modal.....   | 11         |
| 2. Investasi.....   | 16         |
| 3. Saham.....   | 20         |
| 4. Return.....  | 23         |
| 5. Risiko .....   | 24         |
| 6. Portofolio.....  | 29         |
| a. Portofolio Efisien.....  | 32         |
| b. Portofolio Optimal.....  | 32         |
| c. Return dan Risiko Portofolio.....  | 34         |
| B. Hipotesis.....   | 35         |
| C. Rerangka Pemikiran .....   | 38         |



|                |   |           |
|----------------|---|-----------|
| <b>BAB III</b> | <b>METODE PENELITIAN</b>                      |           |
|                | A. Waktu dan Tempat Penelitian .....          | 39        |
|                | B. Desain Penelitian .....                    | 39        |
|                | C. Definisi dan Operasional Variabel .....    | 39        |
|                | D. Populasi dan Sampel .....                  | 40        |
|                | E. Teknik Pengumpulan Data .....              | 42        |
|                | F. Analisis Data .....                        | 42        |
| <br>           |   |           |
| <b>BAB IV</b>  | <b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>                   |           |
|                | A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....       | 48        |
|                | 1. Tempat dan Waktu Penelitian .....          | 48        |
|                | 2. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia ..... | 48        |
|                | B. Analisis Hasil .....                       | 52        |
|                | 1. Seleksi Pemilihan Sampel .....             | 53        |
|                | 2. Expected Return dan Standar Deviasi .....  | 56        |
|                | 3. Korelasi Antar Saham .....                 | 57        |
|                | 4. Kovarian Saham .....                       | 59        |
|                | 5. Return dan Risiko Portofolio .....         | 60        |
|                | 6. Return dan Risiko Portofolio Optimal ..... | 60        |
|                | C. Pembahasan .....                           | 62        |
| <br>           |   |           |
| <b>BAB V</b>   | <b>PENUTUP</b>                                |           |
|                | A. Simpulan .....                             | 64        |
|                | B. Saran .....                                | 64        |
| <br>           |   |           |
|                | <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                   | <b>66</b> |
|                | <b>LAMPIRAN .....</b>                         | <b>69</b> |

## DAFTAR TABEL

| No. | Keterangan   | Halaman |
|-----|--|---------|
| 1.1 | Tingkat suku bunga deposito 2015.....  | 2       |
| 1.2 | Tingkat suku bunga bank Indonesia.....   | 6       |
| 1.3 | Jumlah nasabah beberapa bank di Indonesia.....                                   | 7       |
| 2.1 | Sejarah pasar modal Indonesia.....   | 12      |
| 2.2 | Perbedaan investasi dan menabung.....  | 16      |
| 3.1 | Definisi Operasional.....  | 39      |
| 3.2 | Daftar saham sub sektor bank yang terdapat di BEI.....                           | 40      |
| 3.3 | Sampel Penelitian.....   | 42      |
| 3.4 | Model Matriks Korelasi.....  | 44      |
| 3.5 | Model Matriks Covariance.....  | 45      |
| 3.6 | Model Matriks Variance Portofolio.....   | 46      |
| 4.1 | Indeks LQ 45 sub sektor bank.....  | 54      |
| 4.2 | Sub sektor bank yang masuk dalam 50 kapitalisasi<br>Pasa terbesar 2011-2015..... | 55      |
| 4.3 | Expected Return dan Standar Deviasi.....   | 56      |
| 4.4 | Matriks korelasi antar saham.....  | 58      |
| 4.5 | Matriks Kovarian Saham.....  | 59      |
| 4.6 | Return dan risiko portofolio dengan porsi sama.....                              | 60      |
| 4.7 | Return dan risiko portofolio (solver).....                                       | 61      |

## DAFTAR GAMBAR

| No. | Keterangan  | Halaman |
|-----|---|---------|
| 1.4 | Strategi rotasi sektor sebagai antisipasi siklis bisnis .....     | 5       |
| 2.1 | Risiko total, risiko yang dapat diverifikasi dan yang tidak ..... | 27      |
| 2.2 | Hubungan risiko dan utilitas .....                                | 28      |
| 2.3 | Kurva indefferen .....  | 30      |
| 2.4 | Portofolio yang optimal.....                                      | 34      |
| 2.5 | Rerangka pemikiran teoristis.....                                 | 38      |
| 4.1 | Return dan standar deviasi bulanan saham (%) .....                | 57      |
| 4.2 | Titik portofolio optimal (%).....                                 | 62      |



## DAFTAR LAMPIRAN

| <b>Keterangan</b> | <b>Halaman</b> |
|-------------------|----------------|
| Lampiran 1 .....  | 68             |
| Lampiran 2 .....  | 69             |
| Lampiran 3 .....  | 70             |
| Lampiran 4 .....  | 71             |



## DAFTAR GAMBAR

| No. | Keterangan  | Halaman |
|-----|---|---------|
| 1.1 | Strategi rotasi sektor sebagai antisipasi siklus bisnis .....     | 5       |
| 2.1 | Risiko total, risiko yang dapat diverifikasi dan yang tidak ..... | 27      |
| 2.2 | Hubungan risiko dan utilitas .....                                | 28      |
| 2.3 | Kurva indifference .....  | 30      |
| 2.4 | Portofolio yang optimal.....                                      | 34      |
| 2.5 | Rerangka pemikiran teoritis.....                                  | 38      |
| 4.1 | Return dan standar deviasi bulanan saham (%) .....                | 51      |
| 4.2 | Titik portofolio optimal (%).....                                 | 56      |

