



**PENENTUAN PORTOFOLIO SAHAM LQ45 DI BURSA
EFEK INDONESIA DENGAN MENGGUNAKAN MODEL
INDEKS TUNGGAL DAN MODEL RANDOM
PERIODE FEBRUARI 2011 – JANUARI 2014**



UNIVERSITAS
Titin Hartinah
NIM. 55113110212
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2017**



**PENENTUAN PORTOFOLIO SAHAM LQ45 DI BURSA
EFEK INDONESIA DENGAN MENGGUNAKAN MODEL
INDEKS TUNGGAL DAN MODEL RANDOM
PERIODE FEBRUARI 2011 – JANUARI 2014**

TESIS

Diajukan sebagai Salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pascasarjana
Program studi Magister Manajemen

Titin Hartinah
NIM. 55113110212

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2017**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Penentuan Portofolio Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia dengan model Indeks Tunggal dan model random periode Februari 2011- Januari 2014

Bentuk Tesis Penelitian

Nama Titin Hartinah

NIM 55113110212

Program Magister Manajemen

Tanggal 8 September 2017

Mengesahkan
Pembimbing


Dr. Rosalendo Eddy Nugroho, Ir, MM.

MERCU BUANA

Direktur Program Pasca Sarjana

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Aty Herawati, M.Si

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini

Judul Penentuan Portofolio Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia dengan model Indeks Tunggal dan model random periode Februari 2011- Januari 2014

Bentuk Tesis : Penelitian
Nama Titin Hartinah
NIM 55113110212
Program Magister Manajemen
Tanggal 8 September 2017

Hasil penelitian ini merupakan karya sendiri dengan bimbingan Dosen pembimbing yang ditetapkan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen, Universitas Mercu Buana, Jakarta.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada Program Perguruan Tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan yang digunakan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 8 September 2017


Titin Hartinah

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat dan karunianya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul : Penentuan Portofolio Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia dengan Model Indeks Tunggal dan Model *Random* Periode Februari 2011- Januari 2014. Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis sadar bahwa tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan banyak terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan banyak kontribusi dalam penyelesaian Tugas Akhir ini.

Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada Dr. R. Eddy Nugroho, MM, sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga mengucapkan kepada: Dr. Sugiyono M.Si, selaku Dosen Penguji pada Ujian Sidang Tesis, Dr. R. Eddy Nugroho, MM, selaku Dosen Pembimbing pada Ujian Sidang Tesis, Dr. Farida Elmi. MM, selaku Ketua Ujian Sidang Tesis, Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya.

Tak lupa penulis mengucapkan terima kasih kepada Ketua Program Studi Magister Manajemen, Dr. Aty Herawati, M.SI, serta kepada seluruh Dosen dan staff administrasi Program Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa, serta rekan kerja yang banyak mendorong dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini, dan keluarga yang juga mendorong serta memberikan semangat sampai berakhir dan selesainya Karya Ilmiah ini.

Penulis

Titin Hartinah

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	ii
ABSTRAK	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi Masalah	7
1.3. Rumusan Masalah	7
1.4. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	8
1.5. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	8
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN.....	9
2.1 Sejarah Singkat Perusahaan	9
2.1.1 Pasar Modal	9
2.1.2 Indeks LQ-45	9
2.1.2.1 Sejarah Indeks LQ-45.....	9
2.1.2.2 Tujuan Indeks LQ 45.....	12
2.2 Lingkup dan Bidang Usaha.....	12
2.3 Tantangan Bisnis	14
2.3.1 Analisis SWOT Saham.....	14
2.4 Proses/Kegiatan Fungsi Bisnis	16
2.4.1 Mekanisme Perdagangan di BEI.....	16
2.4.2 Segmentasi Pasar	17
2.4.2.1 Pasar Reguler	17
2.4.2.2 Pasar Negosiasi	18
2.4.3 Penyelesaian Transaksi.....	19
2.5 Pasar Reguler dan Pasar Tunai.....	19
2.6 Pasar Negosiasi	21
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	22
3.1. Kajian Teori	22
3.1.1 Pasar Modal	22
3.1.2 Investasi dan jenisnya.....	23
3.1.2.1 <i>Return</i> Investasi	25
3.1.2.2 Resiko Investasi	26
3.1.2.3 Langkah-langkah Investasi	27
3.1.3 Portofolio Tunggal	28

3.1.3.1	Pengertian Portofolio.....	28
3.1.3.2	Model Indeks Tunggal.....	29
3.1.3.2.1	Excess Return to Beta (ERB).....	30
3.1.3.2.2	Hitung Nilai Ci	31
3.1.3.2.3	Besarnya <i>Cut off Point</i> (C^*).....	32
3.1.3.2.4	Sekuritas-sekuritas yang membentuk portofolio optimal.....	32
3.1.4.	Diversifikasi secara <i>Random</i>	32
3.1.5	Manfaat menggunakan Model Indeks Tunggal	32
3.2	Penelitian Terdahulu.....	33
3.3	Kerangka Penelitian.....	39
3.4	Hipotesis	40
BAB IV	METODE PENELITIAN	41
4.1.	Jenis/Desain Penelitian	41
4.2.	Variabel dan Pengukuran Variabel.....	41
4.2.1.	Definisi Konsep.....	41
4.2.2.	Definisi Operasional.....	42
4.3.	Data dan Metode Pengumpulan Data	48
4.3.1.	Data	48
4.3.2.	Metode Pengumpulan Data.....	48
4.4.	Populasi dan Metode Sampling.....	48
4.5.	Metode Analisis Data	49
4.6	Uji Hipotesis	51
BAB V	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	54
5.1.	Hasil Penelitian	54
5.1.1.	Sejarah Perusahaan.....	54
5.1.2.	Analisis Data.....	55
5.1.2.1.	Penentuan Portofolio dengan Model Indeks Tunggal.....	55
5.1.2.2.	Diversifikasi secara <i>Random</i>	70
5.1.3.	Uji Hipotesis	75
5.1.3.1.	Uji Hipotesis <i>Wilcoxon's Rank Sum Test</i> antara portofolio menggunakan Model Indeks Tunggal dengan Proses <i>Random</i> Pertama	76
5.1.3.2.	Uji Hipotesis <i>Wilcoxon's Rank Sum Test</i> antara portofolio menggunakan Model Indeks Tunggal dengan Proses <i>Random</i> Kedua.....	77
5.1.3.3.	Uji Hipotesis <i>Wilcoxon's Rank Sum Test</i> antara portofolio menggunakan Model Indeks Tunggal dengan Proses <i>Random</i> Ketiga	78
5.1.3.4.	Uji Hipotesis <i>Wilcoxon's Rank Sum Test</i> antara portofolio menggunakan Model Indeks Tunggal dengan Proses <i>Random</i> Keempat.....	79
5.2.	Pembahasan.....	81

BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN	83
6.1.	Kesimpulan	83
6.2.	Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN	89



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Jenis Industri di BEI	13
Tabel 2.2	Daftar Perusahaan periode penelitian	13
Tabel 2.2	Daftar Perusahaan periode penelitian (Lanjutan)	14
Tabel 2.3	Penyelesaian Transaksi	19
Tabel 3.1	Penelitian terdahulu	33
Tabel 5.1	Saham LQ-45	55
Tabel 5.2	Tingkat Keuntungan 20 Saham LQ 45	56
Tabel 5.3	Nilai <i>Expected Return</i> 20 Saham LQ 45.....	57
Tabel 5.4	Varian saham LQ-45 Periode Penelitian.....	58
Tabel 5.5	Perhitungan Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (R_f) Periode Penelitian Februari 2011 – Januari 2014.....	60
Tabel 5.6	Nilai Alpha pada 20 saham LQ 45	62
Tabel 5.7	Nilai Beta pada 20 saham LQ 45	63
Tabel 5.8	Saham-saham yang mempunyai nilai $\beta < 1$	64
Tabel 5.9	Hasil perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) Pada 20 Saham LQ 45 Periode Penelitian Februari 2011- Januari 2014.....	65
Tabel 5.10	Perhitungan ERB dari yang terbesar hingga terkecil pada 20 Saham LQ 45	66
Tabel 5.11	Perhitungan <i>Cut-off Rate</i> (C_i).....	67
Tabel 5.12	Perbandingan Nilai EB dengan <i>Cut off Rate</i> (C_i).....	69
Tabel 5.13	Kandidat Portofolio Pada Proses <i>Random</i> Pertama.....	72
Tabel 5.14	Kandidat Portofolio Pada Proses <i>Random</i> Kedua	73
Tabel 5.15	Kandidat Portofolio pada Proses <i>Random</i> Ketiga	74
Tabel 5.16	Kandidat Portofolio Pada proses <i>Random</i> Keempat Dari 20 Saham LQ Periode Penelitian Februari 2011-Januari 2014	75
Tabel 5.17	Uji Wilcoxon's Rank Sum Test antara portofolio Menggunakan Model Indeks Tunggal dengan Proses <i>Random</i> Pertama.....	76
Tabel 5.18	Hasil Uji Wilcoxon's Rank Sum Test antara Model Indeks Tunggal dengan Proses <i>Random</i> Pertama.....	77
Tabel 5.19	Uji Wilcoxon's Rank Sum Test antara portofolio Menggunakan Model Indeks Tunggal dengan Proses <i>Random</i> Kedua	77
Tabel 5.20	Hasil Uji Wilcoxon's Rank Sum Test antara Model Indeks Tunggal dengan Proses <i>Random</i> Kedua	78
Tabel 5.21	Hasil Uji Wilcoxon's <i>Rank Sum</i> Test antara portofolio Menggunakan Model Indeks Tunggal dengan Proses <i>Random</i> Ketiga	78
Tabel 5.22	Hasil Uji Wilcoxon's Rank Sum Test antara Model Indeks Tunggal dengan Proses <i>Random</i> Ketiga.	79
Tabel 5.23	Uji Wilcoxon's Rank Sum Test antara portofolio Menggunakan Model Indeks Tunggal dengan Proses <i>Random</i> Keempat	79
Tabel 5.24	Hasil Uji Wilcoxon's Rank Sum Test antara Model Indeks Tunggal dengan Proses <i>Random</i> Keempat.	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan IHSG dan Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia ...	5
Gambar 2.1	Mekanisme Perdagangan di BEI.....	16
Gambar 3.1	Kerangka teoritis analisa investasi dan penentuan portofolio saham optimal penggunaan model indeks tunggal dan model <i>Random</i>	39
Gambar 4.1	Diagram Alir Penelitian.....	53



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A. Perhitungan Model Indeks Tunggal	89
Lampiran B. Hasil Perhitungan Model Random	112
Lampiran C. Hasil Pengujian SPSS	113
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	115

