



**PERBANDINGAN KINERJA
PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM ANTARA
INDEKS BISNIS-27, PEFINDO25, DAN SRI-KEHATI
PADA BURSA EFEK INDONESIA
2010 - 2011**

KARYA AKHIR

Oleh

DETA ROSANDHI DEWAYANTO

55110110107

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2012**



**PERBANDINGAN KINERJA
PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM ANTARA
INDEKS BISNIS-27, PEFINDO25, DAN SRI-KEHATI
PADA BURSA EFEK INDONESIA
2010 - 2011**

KARYA AKHIR

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana Program Magister Manajemen**

Oleh

DETA ROSANDHI DEWAYANTO

55110110107

**UNIVERSITAS MERCUBUANA
PROGRAM PASCA SARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2012**

PENGESAHAN

Judul : **Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Saham Antara Indeks BISNIS-27, PEFINDO25, dan SRI-KEHATI pada Bursa Efek Indonesia 2010 - 2011**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Deta Rosandhi Dewayanto

NIM : 55110110107

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 15 September 2012

Mengesahkan

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**

Direktur Program Pascasarjana



Dr. Rina Astini, SE, ME.



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Pembimbing



Dr. Wiwik Utami, Ak, MS.

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : **Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Saham Antara Indeks BISNIS-27, PEFINDO25, dan SRI-KEHATI pada Bursa Efek Indonesia 2010-2011**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Deta Rosandhi Dewayanto

NIM : 55110110107

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 8 September 2012

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 8 September 2012

METERAI
TEMPEL
PAJAK PEMERINTAH RANGKAI
TGL

0D1E4ABF183815958

ENAM RIBU RUPIAH

6000

DJP

Deta Rosandhi Dewayanto

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kehadirat Allah Bapa, Putera dan Roh Kudus atas segala rahmat dan karunia yang telah diberikan kepada hambaNya, sehingga Proposal Karya Akhir ini dapat tersusun dengan baik dan sesuai dengan waktu yang dikehendaki.

Terimakasih kami ucapkan atas bimbingan para dosen pengajar di Universitas Mercu Buana yang telah berkenan mengajarkan dan berbagi pengetahuan yang makin tambah memperkaya pengetahuan, selama kami menuntut ilmu di kampus Universitas Mercu Buana. Khususnya kami ucapkan terimakasih pada Dr. Wiwik Utami, Ak, MS. selaku pembimbing Karya Akhir ini atas pandangan dan masukan-masukan yang diberikan dari awal proses penyusunan hingga akhir penyelesaian nanti.

Masih banyak kekurangan dalam penulisan Karya Akhir ini, dan kami berharap untuk mendapatkan informasi serta masukan tambahan dari sudut pandang yang lain, baik dari para dosen maupun rekan mahasiswa lainnya demi penyempurnaan penulisan Karya Akhir ini. Harapan kami bahwa Karya Akhir ini akan dapat memberi sumbangan yang berarti bagi siapa saja yang tertarik mempelajari dan berhubungan dengan tema penulisan ini.

Serpong, 8 September 2012



Deta Rosandhi Dewayanto

DAFTAR ISI

ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
PENGESAHAN	v
PERNYATAAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR SINGKATAN	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah	3
1.3. Rumusan Masalah	4
1.4. Maksud dan Tujuan Penelitian	5
1.5. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	5
BAB II. DESKRIPSI BURSA EFEK INDONESIA	6
2.1. Sejarah Bursa Efek Indonesia	6
2.2. Indeks Harga Saham	8

2.3.	Mekanisme Perdagangan Saham	12
2.4.	Struktur Organisasi Pasar Modal	14
2.5.	Indeks BISNIS-27, PEFINDO25, dan SRI-KEHATI	14
2.5.1.	Indeks BISNIS-27	14
2.5.2.	Indeks PEFINDO25	16
2.5.3.	Indeks SRI-KEHATI	18
BAB III. KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN & HIPOTESIS.		21
3.1.	Investasi	21
3.2.	Return dan Risiko	23
3.2.1.	Return	23
3.2.2.	Risiko	24
3.3.	Portofolio dan Diversifikasi	24
3.4.	Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal	27
3.5.	<i>Capital Asset Pricing Model</i>	28
3.6.	Pengukuran Kinerja Portofolio	30
3.7.	Kajian Penelitian Sebelumnya	32
3.8.	Rerangka Pemikiran	35
3.9.	Hipotesis	35
BAB IV. METODE PENELITIAN.....		37
4.1.	Obyek Penelitian	37
4.2.	Jenis Penelitian	37

4.3. Metode Pengumpulan Data	38
4.4. Metode Analisis	38
BAB V. HASIL DAN ANALISIS	45
5.1. Gambaran Obyek Penelitian	45
5.2. Hasil Seleksi Saham dalam Indeks	47
5.3. Pembagian Periode Pengamatan	50
5.4. Hasil Pembentukan Portofolio Optimal	51
5.5. Hasil Observasi Portofolio Optimal	55
5.5.1. Return Portofolio	56
5.5.2. Risiko Portofolio	58
5.5.3. Hasil Perbandingan Treynor Indeks	59
5.6. Analisis Uji Beda Antara Indeks	61
BAB VI. KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	64
6.1. Kesimpulan	64
6.2. Rekomendasi	65
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN	69
RIWAYAT HIDUP	140

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Proses Pelaksanaan Perdagangan di Bursa	12
Gambar 2.2. Struktur Organisasi Pasar Modal	14
Gambar 3.1. <i>Efficient Frontier</i> Portofolio	28
Gambar 3.2. Rerangka Pemikiran Penelitian	36
Gambar 5.1. Grafik Perkembangan Indeks 2009 – 2012	46
Gambar 5.2. Perbandingan Return Portofolio antara Indeks	57

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Perkembangan PT. Bursa Efek Indonesia Tahun 1994 – 2009	9
Tabel 5.1. Daftar Saham Terpilih dalam Pengamatan	48
Tabel 5.2. Tabel Periode Pembentukan Portofolio Optimal dan Periode Observasi.	50
Tabel 5.3. Portofolio Optimal Indeks BISNIS-27, PEFINDO25 dan SRI-KEHATI	53
Tabel 5.4. Hasil Observasi Investasi pada Portofolio Optimal	55
Tabel 5.5. Risiko Sistematis Portofolio dari Setiap Periode Pembentukan	59
Tabel 5.6. Pengukuran Treynor Indeks pada Portofolio Optimal	60
Tabel 5.7. Hasil Perbandingan Uji Beda Anova	61
Tabel 5.8. Hasil Uji Perbandingan Antara Indeks	62

DAFTAR SINGKATAN

IHSG	Indeks Harga Saham Gabungan	2
LQ45	<i>Liquid 45</i>	2
JII	<i>Jakarta Islamic Index</i>	2
PEFINDO25	Pemeringkat Efek Indonesia 25	2
SRI-KEHATI	<i>Sustainable and Responsible Investment-Keanekaragaman Hayati</i> Indonesia	3
VOC	<i>Vereenigde Oost-Indische Compagnie</i>	6
BEI	Bursa Efek Indonesia	8
BAPEPAM	Badan Pengawas Pasar Modal	8
BES	Bursa Efek Surabaya	8
BEJ	Bursa Efek Jakarta	8
JATS	<i>Jakarta Automated Trading System</i>	11
AB	Anggota Bursa	12
KPEI	Kliring Penjaminan Efek Indonesia	12
DTB	Daftar Transaksi Bursa	13
ROA	<i>Return On Asset</i>	15
ROE	<i>Return On Equity</i>	15
DER	<i>Debt Equity Ratio</i>	15
LDR	<i>Loan to Deposit Ratio</i>	15
CAR	<i>Capital Adequacy Ratio</i>	15

SME	<i>Small Medium Enterprises</i>	17
PER	<i>Price Earning Ratio</i>	19
CAPM	<i>Capital Asset Pricing Model</i>	28
CML	<i>Capital Market Line</i>	30
RVAR	<i>Reward to Variability Ratio</i>	30
RVOR	<i>Reward to Volatility Ratio</i>	31

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perbandingan IHSG, BISNIS-27, PEFINDO25, SRI-KEHATI	70
Lampiran 2. Daftar Saham Terpilih dalam Indeks BISNIS-27	71
Lampiran 3. Daftar Saham Terpilih dalam Indeks PEFINDO25	84
Lampiran 4. Daftar Saham Terpilih dalam Indeks SRI-KEHATI	92
Lampiran 5. Return, Risiko dan Excess Return to Beta Indeks BISNIS-27 ...	104
Lampiran 6. Return, Risiko dan Excess Return to Beta Indeks PEFINDO25 .	108
Lampiran 7. Return, Risiko dan Excess Return to Beta Indeks SRI-KEHATI.	112
Lampiran 8. Portofolio Optimal dari Indeks BISNIS-27.....	116
Lampiran 9. Portofolio Optimal dari Indeks PEFINDO25.....	120
Lampiran 10. Tabel Portofolio Optimal dari Indeks SRI-KEHATI.....	124
Lampiran 11. Observasi Hasil Portofolio Optimal dari Indeks BISNIS-27.....	128
Lampiran 12. Observasi Hasil Portofolio Optimal dari Indeks PEFINDO25...	131
Lampiran 13. Observasi Hasil Portofolio Optimal dari Indeks SRI-KEHATI..	134
Lampiran 14. Suku Bunga Bank Indonesia (BI rate)	137
Lampiran 15. Uji Analisis Beda Kinerja Portofolio Antara Indeks	138