

## **ABSTRACT**

*In this research there was conducted an analysis of the performance of industrial sectors in Indonesia Stock Exchange based on the method of measurement of Treynor, Sharp and Jensen. Result of the sectoral analysis is considered to form the optimal portfolio based on the theory of Markowitz's portfolio. Furthermore, the optimal portfolio is compared to the performance of the market and one of the best mutual fund.*

*The data used in this research are IHSG, sectoral indices, SBI and the price of the stock samples in the period 2006 to 2010. It is also used Net Asset Value of the Panin Dana Maksima in the period 2008-2010.*

*Based on the criterions that the samples are the blue chip stocks, come from the sectors that are better than the market and are active in the period 2006 - 2010 then stocks of London Sumatra Int. Plantation (LSIP), Tambang Batubara Bukit Asam (PTBA), Astra International (ASII), Lippo Karawaci (LPKR) and Bank Mandiri (BMRI) are considered as stocks to form the optimal portfolio.*

*The conclusion of this research is that performances of the mining, manufacturing, agriculture, property and financial is better than market. The optimal portfolio that is formed by stocks come from these sectors are overall better than market even able to compete to mutual fund products.*

*Keywords :Analysis of the performance, optimal portofolio*

## ABSTRAK

Dalam tesis ini dilakukan analisis kinerja sektor-sektor industri di Bursa Efek Indonesia berdasarkan metode pengukuran Treynor, Sharp dan Jensen. Hasil analisis menjadi masukan untuk membentuk portofolio optimal berdasarkan teori portofolio Markowitz. Selanjutnya portofolio optimal yang terbentuk tersebut dibandingkan dengan kinerja pasar dan salah satu reksadana saham terbaik.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah IHSG, indeks sektoral, SBI dan harga saham sampel periode 2006 hingga 2010. Selain itu juga Nilai Aset Bersih dari Panin Dana Maksima periode 2008-2010.

Berdasarkan kriteria bahwa sampel termasuk saham *blue chip* dari sektor yang lebih baik dari pasar dan aktif dalam periode tahun 2006 – 2010 maka saham London Sumatera Int. Plantation (LSIP), Tambang Batubara Bukit Asam (PTBA), Astra Internasional (ASII), Lippo Karawaci (LPKR) dan Bank Mandiri (BMRI) dipilih sebagai saham-saham untuk pembentukan portofolio optimal.

Kesimpulan penelitian ini adalah bahwa sektor pertambangan, manufaktur, pertanian, properti dan keuangan memiliki kinerja di atas pasar. Portofolio optimal yang dibentuk dari saham sektor-sektor tersebut secara keseluruhan berkinerja di atas pasar bahkan dapat bersaing dengan produk reksadana.

Kata Kunci : Analisis pengukuran kinerja, portofolio optimal

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarbenarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : **Analisis Kinerja Sektor Industri dan Pembentukan Portofolio Optimal Melalui Diversifikasi Sektoral Di Bursa Efek Indonesia**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Asep Achmad Mulyana

NIM : 55108110078

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : Juli 2011

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Direktur Program 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, Juli 2011

Asep Achmad Mulyana

## KATA PENGANTAR

Penulis panjatkan puji dan syukur kepada Allah SWT atas karunia dan rahmat dan bimbingan yang telah dilimpahkan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini. Penulisan karya akhir ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan guna memperoleh derajat sarjana S-2 Magister Manajemen pada Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari bahwa baik dalam penulisan hingga penyelesaian tesis ini, penulis banyak mendapatkan dukungan, arahan serta bimbingan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini, khususnya kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS sebagai Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan arahnya dalam penyelesaian karya akhir ini.
2. Dr. Agustinus Yohanes, MM sebagai dosen pembimbing yang telah mencurahkan perhatian dan tenaga dorongan kepada penulis hingga selesainya karya akhir ini.
3. Bapak dan Ibu dosen pengajar Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu manajemen melalui suatu kegiatan belajar mengajar.

4. Segenap staf administrasi Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana ( terutama Mbak Yuni) atas masukan dan bantuan administratif yang telah diberikan.
5. Istri dan putri tercinta yang telah menjadi inspirasi dan memberikan motivasi selama menempuh pendidikan program magister.
6. Keluarga besar yang telah memberikan dorongan dan dukungannya tanpa kenal lelah.
7. Teman-teman kuliah MM Universitas Mercubuana angkatan 12 minggu Depok yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa di Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Hanya doa yang dapat penulis panjatkan semoga Allah SWT berkenan membalas Semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan teman-teman sekalian. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Jakarta, Juli 2011

Asep Achmad Mulyana, ST

# DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
Judul Tesis.....	i
Pengesahan.....	ii
Abstract.....	iii
Abstrak.....	iv
Pernyataan.....	v
Kata Pengantar.....	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Permasalahan.....	3
1.3. Tujuan Penelitian .....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
1.5. Batasan Penelitian dan Periode Pengamatan.....	5
BAB II BURSA EFEK INDONESIA.....	6
2.1. Visi dan Misi... ..	6
2.2. Sejarah Perusahaan.....	6

2.3. Struktur Organisasi.....	9
2.4. Produk dan Layanan.....	9
2.4.1 Saham.....	9
2.4.2 Surat Utang.....	11
2.4.3 Produk Lainnya.....	12
<b>BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....</b>	<b>13</b>
3.1. Kajian Pustaka.....	13
3.1.1. Prinsip-prinsip Dasar Pengelolaan Portofolio.....	13
3.1.2. Teori Portofolio Markowitz.....	13
3.1.3. Penurunan Risiko Karena Diversifikasi.....	14
3.1.4. Hubungan Risiko dan Imbal Hasil.....	17
3.1.5. Beta ( $\beta$ ) Sebagai Pengukur Risiko.....	18
3.1.6. Metode Pengukuran Kinerja Saham.....	21
3.1.7. Penelitian Terdahulu.....	25
3.2. Kerangka Pemikiran .....	27
3.4. Hipotesis .....	28
<b>BAB IV METODE PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
4.1. Jenis dan Sumber Data.....	29
4.1.1. Jenis Data.....	29
4.1.2. Sumber Data.....	30
4.2. Populasi dan Sampel.....	30

4.2.1. Populasi.....	30
4.2.2. Sampel.....	31
4.2.3. Definisi Operasional Variabel.....	31
4.3. Teknik Analisis.....	35
4.3.1. Pengolahan Data.....	35
4.3.2. Pengukuran Kinerja Metode Trynor, Sharp dan Jensen.....	37
4.3.3. Pemilihan Sektor-sektor Untuk Diversifikasi.....	38
4.3.4. Tahapan Pembentukan Portofolio Optimal.....	39
BAB V HASIL DAN ANALISIS .....	42
5.1. Gambaran IHSG dan Indeks Sektoral.....	42
5.1.1. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	42
5.1.2. Gambaran Masing-masing Sektor Industri.....	43
5.2. Suku Bunga Bank Indonesia.....	43
5.3. Gambaran Hasil Pengolahan Data.....	44
5.4. Pengukuran Kinerja Pasar dan Sektoral.....	50
5.5. Pembentukan Portofolio Optimal.....	52
5.6. Perbandingan Portofolio Optimal dengan Pasar dan Danareksa.....	54
5.6.1. Uji Banding Portofolio Optimal dengan Pasar Periode 2006 - 2010.....	54
5.6.2. Uji Banding Portofolio dengan Pasar dan Danareksa Terpilih Dalam Beberapa Periode	54
5.7. Pengujian Hipotesis.....	57



BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI.....	59
6.1. Kesimpulan.....	59
6.2. Rekomendasi.....	61
DAFTAR PUSTAKA .....	64
LAMPIRAN.....	66
RIWAYAT HIDUP.....	126



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 : Daftar Penelitian Terdahulu	25
Tabel 4.1 : Matriks kovarian Untuk Portofolio Dengan Lima Aset	40
Tabel 5.1 : Suku Bunga SBI	44
Tabel 5.2 : Imbal Hasil Harian IHSG dan Masing-masing Sektor Periode Jan 06 s/d Des 10	49
Tabel 5.3 : Hasil Perhitungan $\beta$	49
Tabel 5.4 : Pengukuran Kinerja Pasar dan Masing-masing Sektor	50
Tabel 5.5 : Peringkat Kinerja Menurut Pengukuran Treynor, Sharp dan Jensen	51
Tabel 5.6 : Koefisien Korelasi IHSG dan Masing-Masing Sektor	51
Tabel 5.7 : Imbal Hasil Saham Pembentuk Portofolio Periode Jan 06 s/d Des 10	52
Tabel 5.8 : Matriks Varian – Covarian	53
Tabel 5.9 : Bobot Alokasi Saham Dalam Portofolio Optimal	53
Tabel 5.10 : Perbandingan Portofolio Optimal dengan IHSG	54
Tabel 5.11 : Portofolio dibanding IHSG dan Panin Dana Maksima Periode 2008	55
Tabel 5.12 : Portofolio Dibanding IHSG dan Panin Dana Maksima Periode 2009	55
Tabel 5.13 : Portofolio Dibanding IHSG dan Panin Dana Maksima Periode 2010	56
Tabel 5.14 : Portofolio Dibanding IHSG dan Panin Dana Maksima Periode 2008 – 2010	57

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 : Inflasi, bunga bank, apresiasi dinar dan IHSG	1
Gambar 2.1 : Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	9
Gambar 3.1 : Pengurangan Risiko dengan Diversifikasi	17
Gambar 3.2 : Security Market Line	18
Gambar 3.3 : Imbal Hasil dan Risiko	18
Gambar 3.4 : Kerangka Pemikiran Untuk Penelitian	27
Gambar 5.1 : Pergerakan IHSG Periode Jan 06 s/d Des 10	42
Gambar 5.2 : Pergerakan Indeks Sektoral Januari 06 s/d Desember 10	43
Gambar 5.3 : Imbal Hasil IHSG Periode Jan 06 s/d Desember 10	44
Gambar 5.4 : Imbal Hasil Sektor Pertanian Periode Jan 06 s/d Desember 10	45
Gambar 5.5 : Imbal Hasil Sektor Pertambangan Periode Jan 06 s/d Desember 10	45
Gambar 5.6 : Imbal Hasil Sektor Keuangan Periode Jan 06 s/d Desember 10	46
Gambar 5.7 : Imbal Hasil Sektor Manufaktur Periode Jan 06 s/d Desember 10	47
Gambar 5.8 : Imbal Hasil Sektor Properti Periode Jan 06 s/d Desember 10	47
Gambar 5.9 : Imbal Hasil Sektor Infrastruktur Periode Jan 06 s/d Desember 10	48
Gambar 5.10 : Imbal Hasil Sektor Perdagangan Periode Jan 06 s/d Desember 10	48

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 : Data Harian IHSG Dan Sektor Industri	66
Lampiran 2 : Data Harian Sampel Saham	90
Lampiran 3 : Data Suku Bunga SBI	120
Lampiran 4 : Harga Sampel Saham Dan NAB Panin Dana Maksima	124
Lampiran 5 : Contoh Pemograman Matlab	125

