



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS *RETURN TO BETA* DALAM MEMBENTUK PORTOFOLIO
OPTIMAL SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Nanang Kurnia

55114120080

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCUBUANA

2017



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS *RETURN TO BETA* DALAM MEMBENTUK PORTOFOLIO
OPTIMAL SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana

Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Nanang Kurnia

55114120080

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCUBUANA

2017

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis *Return To Beta* Dalam Pembentukan Portofolio Optimal Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Nanang Kurnia

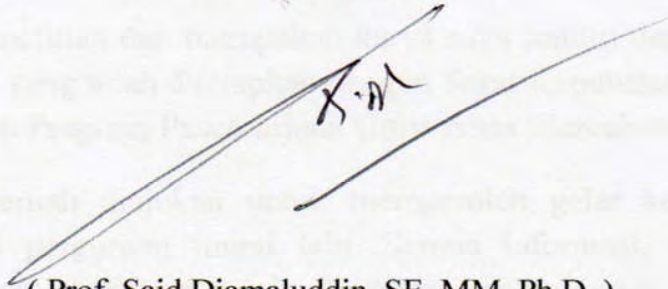
NIM : 55114120080

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 16 Juni 2017

Mengesahkan

Pembimbing



(Prof. Said Djamaluddin, SE, MM, Ph.D.)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Herawati, M.Si.)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis *Return To Beta* Dalam Pembentukan Portofolio Optimal Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Nanang Kurnia

NIM : 55114120080

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 16 Juni 2017

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang telah ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercubuana.

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

Jakarta, Juni 2017


Nanang Kurnia

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur Saya panjatkan kepada Allah SWT tuhan semesta alam dan pencipta sebaik-baik manusia. Atas Rahmat dan kasih sayangNya sebagian perjalanan panjang ini dapat diselesaikan di sela waktu yang diberikan olehNya. Segala nikmat dan sehat yang diberikan olehNya telah mengantarkan penulis untuk menyelesaikan karya tulis sebagai syarat yang telah ditentukan.

Penulis menyadari bahwa dibalik suatu penyelesaian penelitian ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis banyak terbantu dari banyak pihak yang bahu membahu dan saling mendoakan selama proses perkuliahan, proses pengerjaan, hingga karya tulis ini dapat diselesaikan. Untuk itu penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah mendukung sehingga karya tulis ini dapat diselesaikan :

1. Bapak Prof. Said Djamaludin, SE, MM, Ph.D sebagai dosen pembimbing tesis yang memberikan bimbingan dengan sabar semoga Allah SWT memberikan keberkahan dan kesehatan.

2. Ibu Dr. Aty Herawati, M.Si sebagai ketua program studi Magister Manajemen.

3. Bapak Dr. Endry, SE, ME selaku ketua sidang yang memberikan saran dan masukan kepada penulis.

4. Bapak Dr. Bambang S. Marsoem, MM sebagai dosen penguji yang memberikan masukan dalam penyusunan tesis.

3. Ibu, kakak, dan adik yang telah memberikan dukungan dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah ini semoga selalu diberikan keberkahan dan kesehatan dalam hidup.

4. Teman-teman kelas 401 atas kebersamaan dan dukungan kepada penulis khususnya teman-teman satu jurusan konsentrasi keuangan.

5. Seluruh pihak Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercubuana yang telah membantu selama masa perkuliahan

Akhirnya penulis berharap semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat dan rujukan bagi pihak yang membutuhkan dan masyarakat luas. Semoga karya tulis ini menambah rujukan dalam bidang manajemen investasi khususnya di Indonesia.

Jakarta, 16 Juni 2017

Nanang Kurnia



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

ABSTRACT.....	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi Masalah	5
1.3 Rumusan Masalah	6
1.4 Batasan Masalah	6
1.5 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	6
1.6 Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	7
BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN	8
2.1 Deskripsi Perusahaan	8
2.2 Lingkup dan Bidang Usaha	8
2.3 Mekanisme Perdagangan Bursa.....	9
2.4 Indeks Pasar	9
BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	12
3.1 Investasi.....	12
3.2 Saham.....	14
3.3 Teori Portofolio	16
3.4 Portofolio Optimal.....	19
3.5 <i>Single Index Model</i>	23
3.6 <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) dan Titik Pembatas (Ci)	25

3.7	Hipotesis.....	27
3.8	Penelitian Terdahulu	27
BAB IV. METODOLOGI PENELITIAN		35
4.1	Desain Penelitian.....	35
4.2	Variabel Penelitian	35
4.3	Populasi dan Sampel Penelitian	39
4.4	Jenis dan Sumber Data	40
4.5	Teknik Pengumpulan Data	40
4.6	Teknik Analisis Data.....	40
4.7	Langkah-Langkah Penelitian.....	45
BAB V. HASIL DAN PEMBAHASAN		47
5.1	Ruang Lingkup	47
5.2	Proses Analisis	48
5.3	Pengujian Hipotesa	60
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN		62
6.1	Kesimpulan	62
6.1	Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA		64
LAMPIRAN		68
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....		76

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Penelitian Penerapan Single Index Model.....	4
Tabel 3.1. Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 5.1. Saham indeks LQ45 2011-2015	47
Tabel 5.2. Data IHSG	49
Tabel 5.3. Data Suku Bunga Bank Indonesia	49
Tabel 5.4. Data $E(R_i)$, STDev, dan Variance Saham	50
Tabel 5.5. Alpha, Beta, dan Variance Residual Saham.....	51
Tabel 5.6. ERB masing-masing saham.....	52
Tabel 5.7. Data ERB bernilai positif	53
Tabel 5.8. Data <i>cut-of-point</i> (C^*)	53
Tabel 5.9. Data ERB vs C_i	54
Tabel 5.10. Proporsi dana masing-masing saham	54
Tabel 5.11. Korelasi Saham Pembentuk Portofolio Optimal	59
Tabel 5.12. Covariance Saham Pembentuk Portofolio Optimal.....	59
Tabel 5.13. <i>Expected return</i> , alpha dan beta portofolio	60
Tabel 5.14. <i>One sample kolmogorov smirnov test</i>	60
Tabel 5.15. <i>One sample T- test</i>	61

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1. Garis Efisiensi Frontier Dengan Minimum Variance	20
Gambar 3.2. Garis Efisiensi Frontier	21
Gambar 3.3. Kurva Indeferen	22
Gambar 3.4. Kaitan Risiko Dengan Utilitas	23
Gambar 4.1. Diagram Kerja Penelitian.....	46
Gambar 5.1. Alokasi dana tiap saham kandidat portofolo	55
Gambar 5.2. Efisiensi Frontier Saham Pembentuk Portofolio	56
Gambar 5.3. Harga Saham BBCA 2011 - 2015	57



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Saham Indeks LQ45 periode Februari 2011-Agustus 2015.	68
Lampiran 2. <i>Return</i> , STDev, variance saham indeks LQ45	69
Lampiran 3. <i>Return</i> Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	70
Lampiran 4. Data Suku Bunga Bank Indonesia	71
Lampiran 5. Alpha, beta, Variance Residual Saham.....	71
Lampiran 6. Alpha, beta, <i>return</i> pasar, dan ERB masing-masing saham	72
Lampiran 7. <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) masing-masing saham	72
Lampiran 8. <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) bernilai positif masing-masing saham.....	73
Lampiran 9. Nilai Ai, Bi, Aj, Bj	73
Lampiran 10. ERB dan C	73
Lampiran 11. Proporsi dana saham kandidat portofolio	73
Lampiran 12. <i>Expected return</i> , alpha dan beta portofolio.....	74
Lampiran 13. Covariance antar saham	74
Lampiran 14. Korelasi antar saham	74
Lampiran 15. Hasil Uji Normalitas.....	75
Lampiran 16. Hasil Uji <i>One Sample T-test</i>	75