



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL PADA
SAHAM INDEKS BISNIS27, JII, LQ45 DAN KOMPAS100
MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL*
PERIODE 2010-2012**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Oleh

Supriyanto

55110120104

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2013**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL PADA
SAHAM INDEKS BISNIS27, JII, LQ45 DAN KOMPAS100
MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL*
PERIODE 2010-2012**

TESIS

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

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Oleh

Supriyanto

55110120104

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2013**

PERNYATAAN

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

Judul : **Analisis Kinerja Portofolio Optimal Pada Saham Indeks Bisnis27, JII, LQ45 dan Kompas100 Menggunakan *Single Index Model* Periode 2010-2012**

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Supriyanto

NIM : 55110120104

Program : Pascasarjana Magister Manajemen

Tanggal : 10 September 2013

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 Mercubuana.

Tesis 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, 10 September 2013

Supriyanto

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya serta kekuatan lahir dan batin kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM INDEKS BISNIS27, JII, LQ45 DAN KOMPAS100 MENGGUNAKAN SINGLE INDEX MODEL UNTUK PERIODE 2010-2012”**, sebagai syarat untuk menyelesaikan studi Program Pascasarjana (S2) Jurusan Manajemen Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan Tesis ini penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih atas segala bantuan, bimbingan dan dukungan yang telah diberikan sehingga Tesis ini dapat terselesaikan, kepada:

1. Bapak Bambang Santoso Marsoem, Ph.D, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan materi, waktu dan tenaga yang sangat berharga kepada penulis dalam menyelesaikan Tesis ini,
2. Ibu Dr. Ir. Augustina Kurniasih, M.E, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen dan dosen penguji sidang Tesis yang telah memberikan penilaian serta masukan yang membangun untuk Tesis ini,

3. Bapak Matrodji H. Mustafa, MBA, Ph.D, selaku dosen penguji sidang Tesis yang telah memberikan penilaian dan masukan yang membangun untuk Tesis ini,
4. Bapak Dr. Agustinus Yohanes, selaku dosen penguji seminar proposal Tesis ini dan memberikan masukan,
5. Orang tua tercinta Ibu Melik Ayemi dan Bapak Mujiono, terima kasih telah menjadi orang tua terhebat, memberikan semua dukungan moril maupun materiil serta doa yang tidak henti-hentinya sehingga penulis bisa memperoleh dan menyelesaikan pendidikan pascasarjana,
6. Istri tercinta Siti Faridah, yang selalu menjadi semangat hidup dan mendampingi mewujudkan masa depan serta cita-cita keluarga,
7. Mertua tercinta Ibu Istikomah dan Bapak Ikhsanudin, serta kakak Siti Maftukhah, Siti Fatimah, adik Dedy, Nurul, Udin dan atas dukungan dan doanya,
8. Teman-teman, serta semua pihak yang selalu memberi semangat dan membantu penulis, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan Tesis ini masih banyak kekurangan yang disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan adanya kritik dan saran membangun dari semua pihak. Akhirnya penulis berharap semoga Tesis ini bisa bermanfaat bagi berbagai pihak.

Jakarta, 10 September 2013

Supriyanto

DAFTAR ISI

ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
DAFTAR SINGKATAN	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Identifikasi Masalah.....	4
1.3. Rumusan Masalah.....	5
1.4. Maksud dan Tujuan Penyusunan Tesis.....	5
1.5. Manfaat dan Kegunaan Tesis.....	5

BAB II. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	6
2.1. Pasar Modal	6
2.1.1 Saham.....	7
2.2. Indeks Pasar Saham.....	8
2.3. Indeks Bisnis-27	8
2.3.1. Kriteria Pemilihan Saham Bisnis-27	9
2.3.2. Evaluasi dan Penggantian Saham Bisnis-27	10
2.3.3. Hari Dasar Bisnis-27	10
2.4. Jakarta Islamic Index	10
2.4.1. Kriteria Pemilihan Saham JII Memenuhi Prinsip Syariah	11
2.4.2. Kriteria Pemilihan Saham JII.....	12
2.4.3. Evaluasi Indeks dan Penggantian Saham JII.....	12
2.4.4. Hari Dasar JII	13
2.5. Indeks LQ45	13
2.5.1. Kriteria Pemilihan Saham Indeks LQ45	13
2.5.2. Evaluasi Indeks dan Penggantian Saham LQ45	14
2.5.3. Hari Dasar Indeks LQ45.....	14
2.6. Indeks Kompas 100.....	14
2.6.1. Kriteria Pemilihan Saham Indeks Kompas 100.....	14
2.6.2. Hari Dasar dan Evaluasi Indeks Kompas 100.....	15

BAB III KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN & HIPOTESIS	16
3.1. Saham.....	16
3.1.1. Risiko Saham	18
3.1.2. <i>Return</i> Saham.....	19
3.2. Portofolio	20
3.2.1. <i>Return</i> dan Risiko Portofolio	21
3.2.2. Portofolio Optimal	22
3.3. Model Indeks Tunggal (Single Index Model).....	23
3.3.1. Asumsi Model Indeks Tunggal.....	25
3.3.2. Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal.....	26
3.3.3. Proporsi Sekuritas	27
3.4. Analisa Kinerja Portofolio	27
3.4.1. Indeks Sharpe.....	27
3.4.2. Indeks Treynor.....	28
3.4.3. Indeks Jensen.....	29
3.5. Kajian Penelitian Terdahulu	30
3.6. Kerangka Pemikiran.....	33
3.7. Hipotesis	34

BAB IV. METODE Riset	35
4.1. Objek Riset.....	35
4.2. Metode Riset	35
4.2.1. Teknik Pengumpulan Data.....	35
4.2.2. Metode Analisis	36
4.2.3. Tahapan Pengolahan Data	37
4.2.4. Perhitungan Kinerja Portofolio	44
BAB V HASIL DAN ANALISIS	47
5.1. Pembentukan Portofolio Optimal Bisnis27 Tahun 2010-2012.....	48
5.2. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks JII Tahun 2010-2012.....	51
5.3. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks LQ45 Tahun 2010-2012.	54
5.4. Pembentukan Portofolio Optimal Kompas100 Tahun 2010-2012...	58
5.5. Analisis Kinerja Portofolio Optimal Bisnis27, JII, LQ45, K100.....	62
BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	67
6.1. Kesimpulan	67
6.2. Rekomendasi.....	67
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	71
RIWAYAT HIDUP	136

DAFTAR TABEL

Tabel 5.1. Periode Pengamatan Portofolio Optimal Tahun 2010 – 2012.....	47
Tabel 5.2. Daftar Saham Bertahan Indeks Bisnis27 Periode P1 – P4 2010	48
Tabel 5.3. Portofolio Optimal Indeks Bisnis27 Periode 1 Tahun 2010.....	49
Tabel 5.4. Perbandingan Investasi Portofolio Optimal Bisnis27 dengan Indeks Bisnis27 Periode Januari 2010-Desember 2012.....	50
Tabel 5.5. Daftar Saham Bertahan Indeks JII Periode P1 – P4 2010	51
Tabel 5.6. Portofolio Optimal Indeks JII Periode 1 Tahun 2010.....	52
Tabel 5.7. Perbandingan Investasi Portofolio Optimal JII dengan Indeks JII Periode Januari 2010-Desember 2012.....	53
Tabel 5.8. Daftar Saham Bertahan Indeks LQ45 Periode P1 – P4 2010	54
Tabel 5.9. Portofolio Optimal Indeks LQ45 pada P1 Tahun 2010.....	55
Tabel 5.10. Perbandingan Investasi Portofolio Optimal LQ45 dengan Indeks LQ45 Periode Januari 2010-Desember 2012.....	57
Tabel 5.11. Daftar Saham Bertahan Kompas100 Periode P1 – P4 2010.....	58
Tabel 5.12. A. Portofolio Optimal Indeks Kompas100 pada P1 Tahun 2010	59
Tabel 5.12. B. Portofolio Optimal Indeks Kompas100 pada P1 Tahun 2010	60
Tabel 5.13. Perbandingan Investasi Portofolio Optimal Kompas100 dengan Indeks Kompas100 Periode Januari 2010-Desember 2012	61
Tabel 5.14. Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Bisnis27, JII, LQ45 dan Kompas100.....	63
Tabel 5.15. Perhitungan Uji t-test Return Portofolio Optimal.....	65

DAFTAR GRAFIK

Grafik 3.1. Pengurangan Risiko Portofolio Melalui Penambahan Jumlah Saham	21
Grafik 3.2. Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal.....	23
Grafik 5.1. Perbandingan Investasi Portofolio Optimal Bisnis27 dengan Indeks Bisnis27 Periode Januari 2010-Desember 2012.....	50
Grafik 5.2. Perbandingan Investasi Portofolio Optimal JII dengan Indeks JII Periode Januari 2010-Desember 2012.....	54
Grafik 5.3. Perbandingan Investasi Portofolio Optimal LQ45 dengan Indeks LQ45 Periode Januari 2010-Desember 2012.....	57
Grafik 5.4. Perbandingan Investasi Portofolio Optimal Kompas100 dengan Indeks Kompas100 Periode Januari 2010-Desember 2012.....	62

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR SINGKATAN

Bapepam-LK	Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan
BEI	Bursa Efek Indonesia
BEJ	Bursa Efek Jakarta
DSN	Dewan Syariah Nasional
ERB	<i>Excess Return to Beta</i>
IHSG	Indeks Harga Saham Gabungan
JII	<i>Jakarta Islamic Index</i>
LQ45	<i>Liquid 45</i>
MUI	Majelis Ulama Indonesia
RUPS	Rapat Umum Pemegang Saham
SBI	Sertifikat Bank Indonesia
SUN	Surat Utang Negara

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	1. Data Harga Saham Harian Tahun 2010.....	71
Lampiran	2. Data Harga Saham Harian Tahun 2011	77
Lampiran	3. Data Harga Saham Harian Tahun 2012.....	84
Lampiran	4. Perhitungan ERB Saham Indeks Bisnis27 P1-2010.....	90
Lampiran	5. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham Bisnis27 P1-2010	91
Lampiran	6. Perhitungan ERB Saham Indeks Bisnis27 P2-2010.....	92
Lampiran	7. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham Bisnis27 P2-2010	93
Lampiran	8. Perhitungan ERB Saham Indeks Bisnis27 P3-2010.....	94
Lampiran	9. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham Bisnis27 P3-2010	95
Lampiran	10. Perhitungan ERB Saham Indeks Bisnis27 P4-2010.....	96
Lampiran	11. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham Bisnis27 P4-2010	97
Lampiran	12. Perhitungan ERB Saham Indeks Bisnis27 P1-2011	99
Lampiran	13. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham Bisnis27 P1-2011	86
Lampiran	14. Perhitungan ERB Saham Indeks JII P1-2011.....	100
Lampiran	15. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham JII P1-2011.....	101
Lampiran	16. Perhitungan ERB Saham Indeks JII P2-2011.....	102
Lampiran	17. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham JII P2-2011.....	103
Lampiran	18. Perhitungan ERB Saham Indeks LQ45 P3-2011.....	104
Lampiran	19. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham LQ45 P3-2011	105

Lampiran	20. Perhitungan ERB Saham Indeks LQ45 P4-2011.....	106
Lampiran	21. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham LQ45 P4-2011	107
Lampiran	22. Perhitungan ERB Saham Indeks K100 P1-2012.....	108
Lampiran	23. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham K100 P1-2012	110
Lampiran	24. Perhitungan ERB Saham Indeks K100 P2-2012.....	112
Lampiran	25. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham K100 P2-2012	113
Lampiran	26. Perhitungan ERB Saham Indeks K100 P3-2012.....	114
Lampiran	27. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham K100 P3-2012	116
Lampiran	28. Perhitungan ERB Saham Indeks K100 P4-2012.....	118
Lampiran	29. Pembentukan Portofolio Optimal Indeks Saham K100 P4-2012	120
Lampiran	30. Investasi pada Portofolio Optimal Bisnis27	122
Lampiran	31. Investasi pada Portofolio Optimal Bisnis27 & JII.....	123
Lampiran	32. Investasi pada Portofolio Optimal JII & LQ45	124
Lampiran	33. Investasi pada Portofolio Optimal K100 P1-2012.....	125
Lampiran	34. Investasi pada Portofolio Optimal K100 P2-2012.....	126
Lampiran	35. Investasi pada Portofolio Optimal K100 P3-2012.....	127
Lampiran	36. Investasi pada Portofolio Optimal K100 P4-2012.....	128
Lampiran	37. Investasi Indeks K100 Periode P1-2010 s/d P4-2012	129
Lampiran	38. Harga Indeks Saham Harian Bisnis27 Tahun 2010 s/d 2013	130
Lampiran	39. Daftar Saham Anggota Indeks Bisnis27 Tahun 2010 (November 2009 s/d April 2010).....	132
Lampiran	40. Daftar Saham Anggota Indeks Bisnis27 Tahun 2010 (Mei 2010 s/d Oktober 2010).....	133

Lampiran 41. Daftar Saham Anggota Indeks Bisnis 27 Tahun 2010 (November 2010 s/d April 2011)	134
Lampiran 42. Suku Bunga Bank Indonesia (BI Rate)	135



PENGESAHAN

Judul : Analisis Kinerja Portofolio Optimal Pada Saham Indeks Bisnis27, JII, LQ45 dan Kompas100 Menggunakan Single Index Model Periode 2010-2012

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Supriyanto

NIM : 55110120104

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : September 2013

Mengesahkan

Ketua Program Studi
Magister Manajemen

Direktur Program Pascasarjana

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Dr. Augustina Kurniasih, M.E

Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Pembimbing Utama



Bambang Santoso Marsoem, Ph.D