



**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL  
(STUDI KASUS INDEKS SAHAM LQ45, BISNIS-27 DAN  
IDX30 PERIODE 2010-2014)**



**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**



**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL  
(STUDI KASUS INDEKS SAHAM LQ45, BISNIS-27 DAN  
IDX30 PERIODE 2010-2014)**

**TESIS**

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

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
REZA OCTOVIAN  
55113120133

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: **P E M B E N T U K A N    P O R T O F O L I O    O P T I M A L ( S T U D I   K A S U S   I N D E K S    S A H A M   L Q 4 5 ,    B I S N I S - 2 7    D A N    I D X 3 0    P E R I O D E    2 0 1 0 - 2 0 1 4 )**.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada: Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga akhir. Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada Dr. Indo Yama Nasarudin, SE, M.A.B, selaku Pengudi pada Seminar Proposal, Dr. Rosalendro Eddy Nugroho, MM dan Dr. Bambang Mulyana, M.Si selaku Ketua dan Pengudi pada Ujian Tesis, Prof. Dr. Didik J. Rachbini Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterimakasih kepada Ketua Program Studi Dr. Agustina Kurniasih, M.E. Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Prodi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong

penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih dalam masalah pengembangan Pasar Modal di Indonesia.

Penulis



## DAFTAR ISI

Halaman

A B S T R A C T .....	i
A B S T R A K .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
BAB. I. PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	7
1.2.1 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan .....	8
1.4 Manfaat dan Kegunaan .....	8
BAB. II. DESKRIPSI (OBYEK PENELITIAN) .....	10
2.1 Deskripsi Indeks Saham .....	10
2.2 Indeks LQ 45 .....	14
2.3 Indeks Bisnis-27 .....	15
2.4 Indeks ID X 30 .....	16
2.5 Perkembangan Reksa Dana .....	19
BAB. III. KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN .....	23
3.1 Teori Portofolio .....	23
3.2 Return Portofolio .....	25
3.3 Risk Portofolio .....	26
3.4 Konsep Return dan Resiko .....	31

3.5 Efisiensi Portofolio .....	33
3.6 Model Indeks Tunggal Dalam Pembentukan Portofolio .....	34
3.7 Analisa Kinerja Portofolio .....	35
3.7.1 Indeks Sharpe .....	36
3.7.2 Indeks Treynor .....	36
3.7.3 Indeks Jensen .....	37
3.8 Metode Perhitungan Indeks .....	38
3.9 Penelitian Terdahulu .....	38
3.10 Kerangka Pemikiran .....	42
 B A B . IV . M E T O D E P E N E L I T I A N .....	45
4.1 . O b y e k P e n e l i t i a n .....	45
4.2 . J e n i s P e n e l i t i a n .....	45
4.3 . P o p u l a s i d a n S a m p e l .....	46
4.4 . D a t a d a n M e t o d e P e n g u m p u l a n D a t a .....	46
4.5 . D e f i n i s i O p e r a s i o n a l d a n P e n g u k u r a n V a r i a b e l .....	46
4.6 M e t o d e A n a l i s a D a t a .....	56
 B A B . V . H A S I L D A N P E M B A H A S A N .....	59
5.1 . G a m b a r a n U m u m S a m p e l .....	59
5.2 P e m b e n t u k a n P o r t o f o l i o O p t i m a l .....	61
5.2.1 P o r t o f o l i o S a h a m I n d e k s L Q 4 5 .....	62
5.2.2 P o r t o f o l i o S a h a m I n d e k s B i s n i s - 2 7 .....	62
5.2.3 P o r t o f o l i o S a h a m I n d e k s I D X 3 0 .....	62
5.3 P e n g u k u r a n k i n e r j a P o r t o f o l i o .....	63
5.4 P e m b a h a s a n .....	64
 B A B . VI . K E S I M P U L A N D A N S A R A N .....	67
6.1 . K e s i m p u l a n .....	67
6.2 . R e k o m e n d a s i .....	68
6.3 . S a r a n .....	69



## D A F T A R   T A B E L

H a l a m a n

T a b e l 3 . 1 P e n e l i t i a n T e r d a h u l u .....	4 1
T a b e l 5 . 1 S a h a m - s a h a m y a n g M a s u k P e r h i t u n g a n I n d e k s L Q 4 5 , B i s n i s - 2 7 d a n I D X 3 0 .....	5 9
T a b e l 5 . 2 I H S G b u l a n a n p a d a p e r i o d e 2 0 1 0 - 2 0 1 4 .....	6 0
T a b e l 5 . 3 S B I b u l a n a n p a d a p e r i o d e 2 0 1 0 - 2 0 1 4 .....	6 1
T a b e l 5 . 4 K i n e r j a P o r t o f o l i o d e n g a n I n d e k s S h a r p e .....	6 3



## D A F T A R   G A M B A R

H a l a m a n

G a m b a r 1 .1   P e r b a n d i n g a n I m b a l H a s i l I n s t r u m e n I n v e s t a s i .....	2
G a m b a r 1 .2   K i n e r j a I H S G , L Q 4 5 , B i s n i s - 2 7 , I n d e k s 3 0 .....	4
G a m b a r 3 .1   R i s i k o S i s t e m a t i s d a n T i d a k S i s t e m a t i s .....	3 0
G a m b a r 3 .2   H u b u n g a n R e s i k o d a n <i>R e t u r n</i> y a n g D i h a r a p k a n .....	3 2
G a m b a r 3 .3   A l u r P e n e l i t i a n .....	4 4



#### **DAFTAR LAMPIRAN**

H a l a m a n

L A M P I R A N 1 .....	7 4
L A M P I R A N 2 .....	7 9
L A M P I R A N 3 .....	8 4

