

ABSTRACT

The research aims to find optimal stock portfolio that are formed in LQ45 index, Bisnis-27 and IDX30, also analyze the expected return and risk portfolios. This study uses a single index model with secondary data by monthly stock price indexes. The data used in this study are consistent stock company registered in the period 2010 to 2014. The research result that the optimal portfolio in IDX30 consists 6 (six) shares are UNVR weighted 28.35%, KLBF weighted 31.17%, GGRM weighted 12.14%, JSMR weighted 20.98%, CPIN weighted 6.85%, and BBNI weighted 0.5%. Expected return of the portofolio is 2.83% with a risk 5.00%. The return is higher than expected market return 1.31% and the risk-free market 0.55%.

Keywords : Bisnis-27 Index, IDX30 Index, LQ45 Index Optimal Portfolio, Single Index Model



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memilih portofolio saham yang optimal terbentuk dalam indeks LQ45, Bisnis-27 dan IDX30, serta untuk menganalisis tingkat keuntungan yang diharapkan dan risiko portofolio. Penelitian ini menggunakan model indeks tunggal dengan data sekunder berupa harga saham bulanan dari ketiga indeks tersebut. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah saham perusahaan yang terdaftar secara konsisten pada periode 2010 sampai 2014. Hasil penelitian ditemukan bahwa portofolio optimal dalam IDX30 terdiri dari 6 (enam) saham yaitu UNVR dengan bobot sebesar 28,35%, KLBF sebesar 31,17%, GGRM sebesar 12,14%, JSMR sebesar 20,98%, CPIN sebesar 6,85%, dan BBNI sebesar 0,5%. *Expected return* portofolio adalah sebesar 2,83% dengan tingkat risiko portofolio sebesar 5,00%. *Return* tersebut lebih tinggi jika dibandingkan dengan *expected return* pasar yaitu 1,31% dan juga lebih tinggi dari pengembalian bebas risiko yaitu sebesar 0,55%.

Kata Kunci: Indeks Bisnis-27, Indeks IDX30, Indeks LQ45, Indeks tunggal model, Portofolio optimal



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pembentukan Portofolio Optimal (Studi kasus Indeks Saham LQ45, Bisnis-27 dan IDX30 periode 2010-2014)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : **Reza Octovian**

NIM : 55113120133

Program : Magister Manajemen

Tanggal :



Dr. Pardomuan Sihombing, MSM

MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen

Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Dr. Augustina Kurniasih, ME

PERNYATAAN

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

Judul : Pembentukan Portofolio Optimal (Studi Kasus Indeks Saham LQ45, Bisnis-27 dan IDX30 periode 2010-2014)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : **Reza Octovian**

NIM : 55113120133

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

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

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,

Reza Octovian

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

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, MSM** sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada **Dr. Indo Yama Nasarudin, SE, MAB**, selaku Pengaji pada Seminar Proposal, **Dr. Rosalendro Eddy Nugroho, MM** dan **Dr. Bambang Mulyana, M.Si** selaku Ketua dan Pengaji 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.Augustina Kurniasih, ME**. 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
ABSTRACT	i
ABSTRAK.....	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 LQ45	14
2.3 Indeks Bisnis-27.....	15
2.4 Indeks IDX30	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 <i>Return</i> 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
 BAB. IV. METODE PENELITIAN	45
4.1. Obyek Penelitian	45
4.2. Jenis Penelitian.....	45
4.3. Populasi dan Sampel	46
4.4. Data dan Metode Pengumpulan Data	46
4.5. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	46
4.6 Metode Analisa Data.....	56
 BAB. V. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	59
5.1. Gambaran Umum Sampel	59
5.2 Pembentukan Portofolio Optimal	61
5.2.1 Portofolio Saham Indeks LQ45	62
5.2.2 Portofolio Saham Indeks Bisnis-27	62
5.2.3 Portofolio Saham Indeks IDX30.....	62
5.3 Pengukuran kinerja Portofolio	63
5.4 Pembahasan.....	64
 BAB. VI. KESIMPULAN DAN SARAN	67
6.1. Kesimpulan	67
6.2. Rekomendasi.....	68
6.3. Saran	69

DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN.....	74
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu	41
Tabel 5.1 Saham-saham yang Masuk Perhitungan Indeks LQ45, Bisnis-27 dan IDX30.....	59
Tabel 5.2 IHSG bulanan pada periode 2010 – 2014.....	60
Tabel 5.3 SBI bulanan pada periode 2010 – 2014.....	61
Tabel 5.4 Kinerja Portofolio dengan Indeks Sharpe	63



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Perbandingan Imbal Hasil Instrumen Investasi	2
Gambar 1.2 Kinerja IHSG, LQ45, Bisnis-27, Indeks 30.....	4
Gambar 3.1 Risiko Sistematis dan Tidak Sistematis	30
Gambar 3.2 Hubungan Resiko dan <i>Return</i> yang Diharapkan.....	32
Gambar 3.3 Alur Penelitian	44



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
LAMPIRAN 1	74
LAMPIRAN 2.....	79
LAMPIRAN 3.....	84

