

**ANALISIS RISIKO PORTOFOLIO UNTUK PEMILIHAN  
PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM LQ-45 DI BURSA  
EFEK INDONESIA DENGAN PENDEKATAN MARKOWITZ  
TAHUN 2011 – 2015**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana  
Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen  
Universitas Mercu Buana Jakarta**



**Nama : Mochamad Arifin**

**NIM : 43113110081**

**Program Studi Manajemen  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
JAKARTA  
2017**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mochamad Arifin

NIM : 43113110081

Program studi : Manajemen S1

Menyatakan bahwa hasil skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, Agustus 2017



Mochamad Arifin

NIM: 43113110081

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Mochamad Arifin  
NIM : 43113110081  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Analisis Risiko Portofolio Untuk Pemilihan Portofolio  
Optimal Pada Saham LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Dengan  
Pendekatan Markowitz Tahun 2011 – 2015  
Tanggal Lulus Ujian : 24 Agustus 2017

Disahkan Oleh :

Pembimbing,



(Iwan Firdaus, S.Kom., MM)

Tanggal: 29-8-2017

Ketua Penguji,



(Lenny Christina Nawangsari., Dr. MM)

Tanggal: 29-8-2017

Dekan,



(Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.)

Tanggal:

Ketua Program Studi

S1 Manajemen,



(Dudi Permana, MM., Ph.d)

Tanggal: 29/8-2017

## **ABSTRACT**

*Investors in the capital market will invest funds in stocks that have high returns with minimal risk. In order to reduce the risk level of the stock can be formed into a portfolio. The purpose of this study is to determine the stocks of LQ45 index stock that can form optimal portfolio and to know the shares of each selected stock and the rate of return of the resulting portfolio. The method used is by using the Markowitz Model approach. By using 22 stocks used as sample of research, which can form optimal portfolio of 7 shares with the composition of shares by Unilever Indonesia Tbk (UNVR) of 31.10%, Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk (TLKM) of 24.67%, Gudang Garam Tbk (GGRM) of 17.12%, Astra International Tbk (ASII) of 12.50%, Bank Central Asia Tbk (BBCA) of 10.04%, Indocement Tunggak Prakasa Tbk (INTP) of 4.38%, and Yang Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR) by 0.20%. With optimum portfolio expected return of 1.75% and standard deviation (risk) reaches the lowest point of 3.46%.*

**Keywords:** *LQ 45 Index, Markowitz Model, optimal portfolio*



## ABSTRAK

Investor pada pasar modal umumnya akan menginvestasikan dananya pada saham-saham yang memiliki *return* tinggi dengan risiko yang minimal. Agar dapat mengurangi tingkat risiko maka saham-saham tersebut dapat dibentuk menjadi portofolio. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui saham-saham dari anggota indeks LQ45 yang dapat membentuk portofolio optimal dan untuk mengetahui proporsi masing-masing saham yang terpilih serta tingkat *return* dan risiko dari portofolio yang dihasilkan. Metode yang digunakan adalah dengan menggunakan pendekatan Model Markowitz. Dengan menggunakan 22 saham yang dijadikan sampel penelitian, yang dapat membentuk portofolio optimal yaitu 7 saham dengan komposisi terbesar dimiliki oleh Unilever Indonesia Tbk (UNVR) sebesar 31,10%, Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk (TLKM) sebesar 24,67%, Gudang Garam Tbk (GGRM) sebesar 17,12%, Astra International Tbk (ASII) sebesar 12,50%, Bank Central Asia Tbk (BBCA) sebesar 10,04%, Indocement Tunggul Prakasa Tbk (INTP) sebesar 4,38%, dan yang terkecil Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR) sebesar 0,20%. Dengan *expected return* portofolio optimal sebesar 1,75% dan standar deviasi (risiko) mencapai titik paling rendah yakni 3,46%.

**Kata Kunci:** Indeks LQ45, Model Markowitz, portofolio optimal



## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur senantiasa penulis panjatkan kehadirat kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, memberikan kekuatan, kemampuan, kemudahan dan kesabaran kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi sebagai persyaratan untukskripsi dengan judul **“ANALISIS RISIKO PORTOFOLIO UNTUK PEMILIHAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN PENDEKATAN MARKOWITZ TAHUN 2011 – 2015”**.

Pada kesempatan ini,penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Iwan Firdaus S.Kom.,MM selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah membimbing dengan baik dan mengarahkan penyusunan skripsi ini dan pihak-pihak yang telah membantu, membimbing dan memberikan motivasi kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.

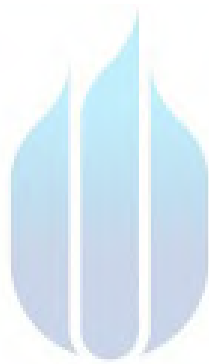
Penulis mengucapkan rasa terima kasih yang tidak terhingga, ditunjukan kepada:

- 1) Dr. Ir. Arrisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
- 2) Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi.
- 3) Dudi Permana, MM., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen.
- 4) M. Rizal Situru, SH, MBL selaku dosen Metodologi Penelitian Keuangan.
- 5) Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis pada masa perkuliahan.
- 6) Seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
- 7) Pihak keluarga yaitu Orang tua dan Kakak-kakak tercinta yang selalu memberikan do'a serta dukungan moril ataupun materil selama ini.
- 8) Sahabat seperjuangan selama masa perkuliahan yaitu Sri Rahmaan B.S dan Nanda Reza Azhari yang selalu memberikan dukungan semangat untuk

penulis.

9) Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, baik dalam menyusun laporan atau di dalam penyajian. Untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun sebagai masukan dan pembelajaran, mudah-mudahan skripsi ini dapat bermanfaat dan menambah khasanah ilmu pengetahuan bagi pembacanya. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih.



**Jakarta, Agustus 2017**

**Mochamad Arifin**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I    PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian .....	10
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	10
1. Tujuan penelitian.....	10
2. Kontribusi penelitian .....	11
<b>BAB II    KAJIAN PUSTAKA DAN RERANGKA KONSEPTUAL .....</b>	<b>12</b>
A. Kajian Pustaka.....	12
1. Pengertian Investasi.....	12
2. Tujuan Investasi .....	13
3. Bentuk Investasi .....	13
4. Proses Investasi .....	15



5.	<i>Return</i> .....	17
6.	Risiko.....	18
7.	Portofolio.....	23
8.	Portofolio Yang Efisien.....	26
9.	Portofolio Yang Optimal.....	26
10.	<i>Return</i> dan Risiko Portofolio.....	30
11.	Indeks LQ 45.....	31
12.	Penelitian Terdahulu.....	32
B.	Rerangka Konseptual.....	41
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>43</b>
A.	Waktu dan Tempat Penelitian.....	43
B.	Desain Penelitian.....	43
C.	Definisi dan Oprasionalisasi Variabel.....	43
D.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	44
E.	Teknik Pengumpulan Data.....	47
F.	Metode Analisis.....	48
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>52</b>
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	52
1.	Waktu dan tempat penelitian.....	52
2.	Seleksi pemilihan sampel.....	52
B.	Pembentukan Portofolio Optimal.....	54
1.	<i>Return</i> saham.....	54

2.	<i>Expected return</i> saham .....	55
3.	Standar deviasi .....	56
4.	Kovarian antar saham .....	59
5.	Koefisien korelasi antar saham.....	60
6.	<i>Expected return</i> dan risiko portofolio dengan proporsi sama .....	62
7.	<i>Expected return</i> dan risiko portofolio optimal .....	64
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>68</b>
A.	Simpulan.....	68
B.	Saran.....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....		<b>71</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b> .....		<b>73</b>



## DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
1.1	Data <i>Return</i> Saham LQ-45 Tahun 2011 – 2015 .....	3
2.1	Penelitian Terdahulu .....	38
3.1	Definisi Operasional .....	44
3.2	Saham-saham Yang Pernah Masuk Dalam Indeks LQ45 Periode 2011 Hingga 2015 .....	45
3.3	Data Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian Periode 2011 Hingga 2015 .....	47
4.1	Data Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian Periode 2011 Hingga 2015 .....	53
4.2	Data IHSG Januari 2011 – November 2015 .....	54
4.3	<i>Expected Return</i> Masing-masing Perusahaan (%) .....	55
4.4	Standar Deviasi Masing-masing Perusahaan (%) .....	56
4.5	Penentuan Kandidat Saham Pembentuk Portofolio .....	57
4.6	Matriks Kovarian Antar Saham .....	60
4.7	Matriks Korelasi Antar Saham .....	61
4.8	<i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio Dengan Proporsi Sama .....	63
4.9	<i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio Dengan Proporsi Optimal .....	65

## DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
1.1	<i>Return</i> Saham LQ-45 .....	2
2.1	Risiko Total, Risiko Yang Dapat Diversifikasi dan Yang Tidak Dapat Diversifikasi .....	22
2.2	Kurva Indiferen .....	28
2.3	Portofolio Optimal .....	29
4.1	Proposi Portofolio Optimal .....	66
4.2	Titik Portofolio Optimal .....	67



## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Keterangan</b>	<b>Halaman</b>
Lampiran 1	Indeks LQ-45 Periode Februari 2011 – Januari 2016 .....	73
Lampiran 2	Harga Penutupan Saham Masing-masing Perusahaan (Bulanan)...	75
Lampiran 3	<i>Return</i> Saham Masing-masing Perusahaan (Bulanan) .....	78

