

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
DENGAN METODE RASIO SORTINO
(Studi Kasus Pada Perusahaan yang tercatat pada Indeks Jakarta
Islamic Index (JII) periode 2012-2014)**

SKRIPSI

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



N a m a : First Bintang Pamungkas

N I M : 43111110093

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

2015

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : First Bintang Pamungkas

Nim : 43111110093

Program studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil 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, 1 Juli 2015

 
First Bintang Pamungkas

NIM : 43111110093

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : First Bintang Pamungkas

NIM : 43111110093

Program Studi : S1 Manajemen

Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Metode rasio sortino (Studi kasus pada perusahaan yang tercatat pada Indeks Jakarta *Islamic Index* (JII) periode 2012-2014)

Tanggal Lulus Ujian : 10 Juni 2015

Disahkan Oleh :

Pembimbing, **UNIVERSITAS** Ketua Penguji

MEGASEBUANA

Luna Haningsih, SE., ME.

Mafizatun Nurhayati, SE., MM.

Tanggal :

Tanggal : 27 Juli 2015

Dekan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA.

Tanggal :

Ketua Program Studi

S1 Manajemen

^{a/n} 

Dr. Rina Astini, SE., MM.

Tanggal :

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Rabbil 'Alamin, akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “**Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Metode Rasio Sortino (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Tercatat Pada Indeks Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2012-2014)**” dengan baik. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu, membimbing, dan memberikan motivasi kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini lebih cepat dari waktu yang telah ditentukan. Ucapan rasa terima kasih ini penulis tujukan kepada :

1. Kedua orang tua tercinta, adik serta keluarga saya yang telah memberi semangat, doa dan dukungan moral dan material kepada penulis.
2. Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Dr. Rina Astini., SE., MM, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Ibu Luna Haningsih , SE, ME. selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah membimbing dalam penyusunan skripsi ini.

6. Ibu Hesti Maheswari SE., M.Si. yang memiliki semangat yang tinggi untuk mentransfer ilmu yang dimilikinya..
7. Bapak Prof. Jogyanto Hartono, Akt., M.B.A., Ph.D. CMA yang telah menulis buku tentang langkah-langkah dalam pembentukan portofolio di program *excel* yang sangat membantu dalam penulisan skripsi ini.
8. Seluruh Dosen dan Staf Universitas Mercu Buana yang telah memberikan pelayanan yang optimal dalam proses kegiatan perkuliahan.
9. Rekan-rekan semasa perkuliahan di Universitas Mercubuana : Nunu, Chacha, Amel, Pak Hadi, Chandra, Mas Agus, Mas Ade, Adi, Ari, Citra, Deby, Tami, Nely, Mas Joko, Sheva, Bang Latif, Riska, Duo Widya, Angga, Putri, Cindy, Mbak ifa dan teman-teman lainnya
10. Seluruh pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu.

Akhir kata, Penulis mengapresiasi jika pembaca sekalian memiliki saran dan kritik yang bersifat membangun sebagai masukan dan pembelajaran bagi penulis untuk membuat karya yang lebih baik.

Terima Kasih !

Jakarta, 1 Juli 2015

First Bintang P

Penulis

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	6
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	6
1. Tujuan Penelitian	6
2. Kontribusi Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN RERANGKA PEMIKIRAN.....	8
A. Kajian Pustaka.....	8
1. Investasi	8
2. Pasar Modal.....	11
a. Definisi Pasar Modal	11
b. Fungsi Pasar Modal.....	12
c. Peranan Pasar Modal	13
3. Saham.....	14
4. Indeks Harga Saham	17
a. Pengertian Indeks Harga Saham.....	17
b. Jenis Indeks Harga Saham	18
5. Teori Portofolio.....	24

a. Pengertian Portofolio.....	24
b. Konsep Diversifikasi.....	24
c. Risiko Portofolio	25
d. <i>Return</i> Portofolio.....	26
e. Portofolio Optimal.....	27
6. Metode Rasio Sortino.....	28
7. Solver	29
8. Penelitian Terdahulu	30
B. Rerangka Pemikiran	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	33
B. Desain Penelitian.....	33
C. Definisi dan Operasional Variabel	33
1. Data Harga Saham	33
2. Data SBI.....	34
3. Return Realisasian (Realized Return).....	34
4. Return Ekspektasian (Expected Return).....	34
5. Downside deviation (Di) atau Deviasi Sisi-turun atau Semivariance.....	34
6. Varian-Kovarian	34
7. Koefisien Korelasi	35
8. <i>Return</i> Portofolio dan Risiko Portofolio.....	36
9. Opportunity Set (set kesempatan) dan set efisien.....	36
10. Sudut optimal portofolio.....	37
D. Populasi dan Sample Penelitian	37
1. Populasi Penelitian.....	37
2. Sample Penelitian	37
E. Teknik Pengumpulan Data	38
F. Metode Analisis	39
1. Menghitung <i>Return</i> realisasian dari masing-masing saham.	39

2. Menghitung <i>Return</i> ekspektasian.....	39
3. Menghitung <i>return</i> dibawah <i>return</i> ekspektasian.....	40
4. Menghitung <i>downside</i> deviation (D_i) / Semivarian.	40
5. Menghitung Kovarian	41
6. Menghitung Korelasi	41
7. Vektor Identitas.....	42
9. Tahap menggambar <i>Set</i> efisien	42
10. Mempersiapkan risiko (standar deviasi) dan <i>return</i> ekspektasian portofolio optimal.	43
BAB IV HASIL & PEMBAHASAN.....	46
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	46
B. Hasil Pengolahan Data	47
1. <i>Return</i> Ekspektasi	47
2. Mengukur <i>downside</i> deviasi (Risiko sisi turun)	50
3. Menghitung Matriks Varian-Kovarian	52
4. Menghitung Matriks Korelasi.....	52
5. Menghitung nilai A, B, C dan D sebagai bagian menghitung <i>return</i> ekspektasian dan risiko Portofolio di <i>set</i> efisien.....	53
6. Tahap menggambar <i>Set</i> efisien.....	54
7. Menghitung risiko (standar deviasi) dan <i>return</i> ekspektasian portofolio optimal.	56
8. Menghitung <i>Return</i> Bebas Risiko.....	59
9. Sudut Portofolio Optimal.....	60
10. Proporsi Portofolio Optimal	61
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	65
A. Kesimpulan	65
B. Saran	66
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

No.	Keterangan	Halaman
3.1	Tabel Daftar saham-saham yang konsisten tercatat dalam Jakarta <i>Islamic Index</i> (JII) Periode 2012-2014.....	38
4.1	Tabel Daftar saham-saham yang secara konsisten termasuk dalam Indeks JII selama Periode 2012-2014 ...	47
4.2	Tabel Hasil Perhitungan <i>return</i> Ekspektasian Periode Januari 2012 – Desember 2014.....	49
4.3	Tabel Hasil Perhitungan <i>downside</i> deviasi (Risiko sisi-turun) Periode Januari 2012 – Desember 2014	51
4.4	Tabel Nilai A, B, C dan D	53
4.5	Tabel <i>Set</i> efisien	54
4.6	Tabel Risiko dan <i>return</i> ekspektasian dari Portofolio optimal beserta garis pasar modal.....	56
4.7	Tabel Sudut Portofolio Optimal	60
4.8	Tabel Proporsi Portofolio Optimal	61
4.9	<i>Return</i> ekspektasian dan standar deviasi Saham-saham pembentuk portofolio optimal (dalam persentase).....	62
4.10	Matriks Varian-Kovarian Saham-saham portofolio optimal..	63
4.11	Matriks Korelasi Saham-saham dalam portofolio optimal....	64

DAFTAR GAMBAR

No.	Keterangan	Halaman
1.1	Gambar Grafik fluktuasi harga saham periode tahun 2014	1
1.2	Gambar Grafik fluktuasi harga saham periode tahun 2004-2014	2
2.1	Gambar Rerangka pemikiran	32
5.1	Gambar <i>Set</i> Efisien	59
5.2	Gambar Proporsi Portofolio Optimal	62

DAFTAR LAMPIRAN

	Keterangan	Halaman
Lampiran 1	Data Harga Saham Mingguan.....	68
Lampiran 2	Data <i>Return</i> Realisasian	74
Lampiran 3	Data <i>Return</i> Sisi-turun	82
Lampiran 4	Data Suku Bunga Bank Indonesia (SBI) ..	90
Lampiran 5	Matriks Varian-Kovarian	91
Lampiran 6	Matriks Korelasi	92