



SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
JAKARTA INTERNATIONAL COLLEGE

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA
SAHAM LQ 45 DI BEI PERIODE 2013-2015**

SKRIPSI

NI NYOMAN SUTEKAWATI

1212.1111.456

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT
MENYELESAIKAN SARJANA EKONOMI STRATA SATU
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
TAHUN 2016**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
JAKARTA INTERNATIONAL COLLEGE**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Ni Nyoman Sutekawati
NIM : 1212.1111.456
Jenjang : Strata Satu
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Portofolio Optimal Saham Menggunakan Model
Indeks Tunggal Pada Saham LQ 45 Di BEI Periode 2013-
2015

Jakarta, Agustus 2016

Pembimbing Materi



(Drs. Haryono, Msi)

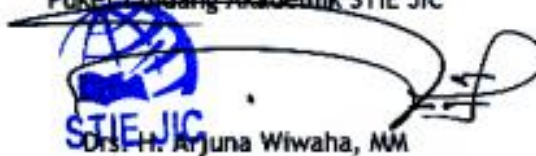
Pembimbing Teknis



(DR. Evi Susanti, SE, MM)

Mengetahui

~~Puket I Bidang Akademik~~ STIE JIC


STIE JIC
Drs. H. Arjuna Wiwaha, MM

PANITIA UJIAN SKRIPSI STRATA SATU

Ujian skripsi diselenggarakan, ..29.., 08..., 2016

TIM PENGUJI

Nama
Ketua : Drs. H. Arijuna Wiwaha, MM...

Landa Tangan

.....

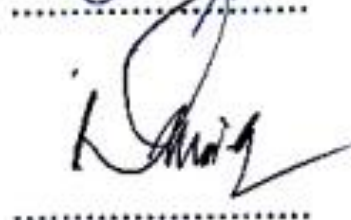
Anggota : 1. Drs. H. Arijuna Wiwaha, MM...


.....

2. DR. Evi Susanti, SE, MM.....


.....

3. Drs. Hergana, MSc.....


.....

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas berkat rahmat dan ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Portofolio Optimal Saham Menggunakan Model Indeks Tunggal Pada Saham LQ 45 di BEI Periode 2013-2015 ”. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar sarjana Strata Satu (S1) program studi Manajemen Keuangan pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Jakarta International College.

Terselesaikannya penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, sehingga pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan moril maupun materiil secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini, terutama kepada yang saya hormati:

1. Bapak Ir. Agus Susanto, MM, Ketua STIE JIC.
2. Bapak Drs. H. Arjuna Wiwaha, MM, Puket I
3. Bapak Arifin Nugroho, SE, MM, Ka. Prodi Manajemen
4. Bapak Drs. Haryono, MSi, sebagai Pembimbing Materi skripsi
5. Ibu Evi Susanti, SE, MM sebagai Pembimbing Teknis skripsi
6. Nanto, Ota, dan Oi yang selalu mendoakan, mendukung, rela berbagi waktu selama penulis menyelesaikan studi.
7. Ibu, Bapak, Kakak serta Adik, yang tak pernah berhenti memberi motivasi, dan bersedia berkorban untuk direpotkan selama penulisan skripsi ini.

8. Bapak/Ibu Dosen, serta seluruh staf STIE JIC yang sangat membantu selama penulis belajar dan menyelesaikan skripsi ini.
9. Bapak Handoko Sudirgo dan Johanes Kornelius, mentor dan sahabat, terima kasih untuk selalu membantu penulis.
10. Teman-teman STIE JIC angkatan 2012, serta teman-teman di jurusan Manajemen Keuangan, yang sudi membantu selama studi dan penyelesaian skripsi.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat khususnya bagi penulis, dan bagi kita semua.

Jakarta, Agustus 2016

Ni Nyoman Sutekawati

ABSTRAKSI

Ni Nyoman Sutekawati, 1212.1111.456, *Analisis Portofolio Optimal Saham Menggunakan Model Indeks Tunggal Pada Saham LQ 45 Di BEI Periode 2013-2015*, 102 halaman, 21 tabel dan 1 gambar, Jakarta, 2016.

Masalah yang dibahas dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui saham apa saja yang dapat membentuk portofolio paling optimal dari 29 saham yang terus masuk dalam LQ 45 selama 3 tahun berdasarkan data periode 2013-2015.

Metode penelitian dilakukan melalui dokumentasi dan kepustakaan baik secara daring, maupun luring, dengan mengakses web BEI, *finance yahoo*, dan web resmi Bank Indonesia, membaca dan mempelajari buku-buku, jurnal-jurnal, artikel yang berkaitan dengan variabel penelitian sebagai landasan teori dan data sekunder. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari 45 perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ 45, 29 yang terus masuk, dan hanya 3 yang termasuk dalam portofolio yang optimal. Berikut perusahaan yang termasuk dalam portofolio yang optimal dan proporsi dana yang perlu diinvestasikan pada masing-masing perusahaan adalah PT. AKR Corporindo, Tbk (AKRA) 28.454%, PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk (ICBP) 21.7932%, dan PT. Unilever, Tbk (UNVR) 49.7528%.

Daftar acuan: 18 buku (2005-2016), 8 jurnal, 5 internet. Pembimbing materi: Haryono dan Evi Susanti.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAKSI	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I: PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah.....	6
C. Batasan Masalah.....	6
D. Rumusan Masalah	7
E. Tujuan Penelitian	7
F. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II: TINJAUAN PUSTAKA	
A. Kajian Teori.....	9
1. Pasar Modal	9
2. Investasi	13
3. Return Saham.....	16
4. Risiko Saham.....	19
5. Portofolio	22
1. Portofolio Efisien	24
2. Portofolio Optimal.....	25
6. Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal.....	25
7. Indeks LQ 45	28
B. Penelitian Terdahulu	29

C. Kerangka Pemikiran	35
BAB III : METODE PENELITIAN	
A. Waktu dan Tempat Penelitian	39
B. Hipotesis Penelitian	39
C. Metode Penelitian	40
1. Variabel Penelitian	40
2. Jenis dan Sumber Data	40
3. Teknik Pengumpulan Data	41
4. Teknik Pengumpulan Sampel	41
D. Definisi, Operasionalisasi dan Pengukuran Variabel	45
1. Definisi	45
2. Operasional Variabel	46
3. Pengukuran Variabel	46
E. Teknik Pengolahan dan Analisis Data	47
1. Teknik Pengolahan	47
2. Analisis Data	47
BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	
BAB V : HASIL PENELITIAN	
A. Data Hasil Penelitian	67
B. Analisis Data	68
1. Menghitung Realisasi <i>Return</i> (<i>Realized Return</i>)	
Saham Individual	68
2. Menghitung <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> , dan Standar	
Deviasi Saham Individual	71
3. Menghitung <i>Return</i> Realisasi, <i>Expected Return</i> ,	
Standar Deviasi, dan <i>Variance</i> dari IHSG	75
4. Menghitung <i>Return</i> Bebas Risiko (<i>Risk Free</i>)	76

5. Menghitung <i>Alpha</i> , <i>Beta</i> , dan <i>Variance Error</i>	
Masing-masing Saham	80
6. Penentuan Portofolio Optimal dengan Menggunakan	
Model Indeks Tunggal	82
a. Menghitung <i>Excess Return to Beta</i> Masing-	
Masing Saham.....	82
b. Menghitung <i>Cut-Off Rate</i> Masing-	
Masing Saham.....	84
c. Menentukan Saham Portofolio	85
d. Menghitung Proporsi Dana Saham Pembentuk	
Portofolio	87
7. Menghitung <i>Expected Return</i> Portofolio dan Standar	
Deviasi Portofolio.....	88
C. Pengujian Hipotesis.....	91
D. Interpretasi Hasil Penelitian	94
BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	97
B. Saran.....	98
DAFTAR PUSTAKA	100

DAFTAR TABEL

Tabel 1: Hasil Penelitian Terdahulu	32
Tabel 2: Daftar Saham LQ 45 Periode Februari 2013-Januari 2016	42
Tabel 3: Daftar Emiten Anggota Sampel	44
Tabel 4: Pengukuran Variabel	47
Tabel 5: Data IHSG Periode 2013-2015	67
Tabel 6: Data Suku Bunga SBI Bulanan Periode 2013-2015	68
Tabel 7: Realisasi Return (<i>Realized Return</i>) Saham LQ 45 Periode 2013-2015	69
Tabel 8 : <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> , dan Standar Deviasi	72
Tabel 9 : <i>Return</i> Pasar Maksimal dan Minimal Periode 2013-2015	76
Tabel 10 : <i>Return</i> Bebas Risiko (<i>Rf</i>) Periode 2013-2015	77
Tabel 11: Perbandingan <i>Expected Return</i> dengan <i>Risk Free</i>	78
Tabel 12: Alpha, Beta, dan <i>Variance Error</i> Masing-masing Saham	81
Tabel 13: Perhitungan dan Pemeringkatan <i>Excess Return</i> to Beta (<i>ERB</i>) dari Terbesar hingga Terkecil pada Periode 2013 -2015	83
Tabel 14: Perhitungan <i>Cut-Off Rate</i> (<i>Ci</i>)	85
Tabel 15: Saham yang Masuk Portofolio Optimal ($ERB > C^*$)	86
Tabel 16: Saham yang Tidak Masuk Portofolio Optimal ($ERB < C^*$)	86
Tabel 17: Skala Tertimbang (<i>Zi</i>) dan Proporsi Dana pada Saham Pembentuk Portofolio	88
Tabel 18: <i>Expected Return</i> Portofolio pada Saham LQ 45	89
Tabel 19: Risiko Portofolio pada Saham LQ 45	90
Tabel 20: Uji Normalisasi <i>One-Sample Kosmogorov-Smirnov Test</i>	92
Tabel 21: Uji Hipotesis <i>Mann-Whitney Test</i>	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1: Kerangka Pemikiran.....	36
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Harga Saham LQ 45 (*Closing Price*) Bulanan Periode

2013-2015

Lampiran 2: *Return Realisasi (Realized Return)* Saham LQ 45 Periode

2013-2015

Lampiran 3: *Return* (R_m), *Expected Return* $E(R_m)$, *STDev* (σ_m),
Variance (σ_m^2) IHSG

Lampiran 4: Surat Izin Survei dan Riset

Lampiran 5 : Daftar Riwayat Hidup