



**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
PADA SAHAM-SAHAM INDEKS LQ45
DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Diajukan oleh

**RIA KURNIAWATI
NIM. 2009-11-083**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2013**



**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA
SAHAM-SAHAM INDEKS LQ45 DENGAN MODEL
INDEKS TUNGGAL
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muria Kudus

Diajukan oleh

RIA KURNIAWATI
NIM. 2009-11-083

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2013**

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM-SAHAM
INDEKS LQ45 DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi

Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Kudus, 2013

Mengetahui

Ketua Progdi

Noor Azis, SE. MM

NIS. 0610701000001179

Pembimbing I

Drs. M. Masruri, MM

NIS. 0610702010101002

Mengetahui

Dekan

Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM

NIS. 0610702010101021

Pembimbing II

Dr. Kertati Sumekar, SE. MM

NIS. 0610701000001188

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

- ❖ *Jadikanlah sabar dan sholat sebagai penolongmu, sesungguhnya yang demikian itu berat kecuali bagi orang-orang yang khusus'. (QS. Al-Baqarah :45).*
- ❖ *Tuntutlah ilmu sampai ke negeri China, bahwa Allah SWT akan mengangkat derajat orang yang berilmu.*
- ❖ *Hati adalah raja, berikanlah ia dengan ilmu, jika tiga hari tak diberi makan maka hati itu akan mati. (Imam Al-Ghazali).*
- ❖ *Definisi ilmu yang bermanfaat adalah ilmu yang dapat membawa manusia kepada ketaqwaan.*
- ❖ *Setetes embun akhirnya kuraih dengan perjalanan yang panjang dan berliku, keringat bercucuran, kesabaran diuji, ketabahan dipertaruhkan untuk memperoleh seukuran biji zarroh ilmu Allah SWT.*

Kupersembahkan Kepada:

- ❖ *Ayah dan (Almh) Ibu tercinta*
- ❖ *Budhe, Pakdhe, Om dan Tante*
- ❖ *Adik-adikku tersayang*
- ❖ *Kasihq yang sabar*
- ❖ *Almamater Universitas Muria Kudus yang kubanggakan*
- ❖ *Agama, Nusa dan Bangsa*

KATA PENGANTAR



Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah swt. karena berkat rahmat dan karunia-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Dalam penulisan skripsi ini penulis mengambil judul **“PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM-SAHAM INDEKS LQ45 DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA EFEK INDONESIA”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi program Srata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dibuat atas arahan, masukan, bimbingan, serta petunjuk dari semua pihak baik dari rekan-rekan mahasiswa, dosen pembimbing, maupun dari instansi yang telah bekerjasama atas terselesaikannya skripsi ini.

Dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, dorongan dan bimbingan kepada penulis. Dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ijin untuk mengadakan penelitian dalam penulisan skripsi ini.
2. Bapak Noor Azis, SE. MM selaku Ketua Progdil Manajemen, Universitas Muria Kudus.
3. Bapak Drs. M. Masruri, MM, selaku Dosen pembimbing I yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, arahan hingga terselesaikan penulisan skripsi ini.
4. Ibu Dr. Kertati Sumekar, SE. MM, selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, arahan hingga terselesaikan penulisan skripsi ini.

5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis.
6. Karyawan tata usaha Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah memberikan bantuan hingga tersusunnya penulisan skripsi ini.
7. Ayah dan (Almh) Ibu tercinta yang memberikan bantuan spiritual serta doa kepada penulis.
8. Adik-adik tersayang yang memberikan semangat untuk menyelesaikan kuliah.
9. Pakdhe dan Budhe terhormat yang memberikan bantuan materil kepada penulis.
10. Mohammad Yusuf Al Fatah yang selalu memberikan support kepadaku.
11. Rekan-rekan se-angkatan yang selama ini berjuang bersama, mulai dari awal kuliah hingga selesainya penyusunan skripsi.
12. Super Junior yang telah memberikan semangat melalui lagu-lagunya selama pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini masih terdapat kekurangan, kesalahan, dan kekeliruan. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun untuk dapat meningkatkan kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Kudus, 2013
Penulis

RIA KURNIAWATI
NIM. 2009-11-083

ABSTRAKSI

UNIVERSITAS MURIA KUDUS
FAKULTAS EKONOMI JURUSAN MANAJEMEN
STATUS TERAKREDITASI B
PROGRAM STRATA 1
SKRIPSI 2013

- A. Nama Penyusun : RIA KURNIAWATI
- B. Judul Skripsi : **PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM-SAHAM INDEKS LQ45 DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA EFEK INDONESIA**
- C. Jumlah Halaman : Permulaan xii, Isi 89, Tabel 14, Gambar 3
- D. Isi Ringkasan :

Salah satu bentuk investasi yang mulai diminati individu sebagai pemodal adalah investasi saham melalui bursa. Investor lebih suka berinvestasi pada saham perusahaan yang *go public*, sebab investasi pada perusahaan yang *go public* dapat dikatakan investasi yang sehat. Investasi pada saham di bursa dapat menjadi solusi pilihan investasi yang aman. Motivasi investor dalam melakukan investasi adalah untuk mendapatkan tingkat pengembalian (return) yang tinggi. Secara umum semakin besar return yang diharapkan maka semakin besar pula risiko yang harus ditanggung. Maka, untuk memperkecil risiko, investor melakukan strategi diversifikasi dengan membentuk portofolio optimal dengan model indeks tunggal.

Permasalahan dalam penelitian ini adalah 1) bagaimana kombinasi saham yang masuk dalam portofolio optimal berdasarkan model indeks tunggal? 2) berapa besar proporsi alokasi dana untuk setiap saham yang masuk dalam portofolio optimal berdasarkan model indeks tunggal? 3) berapa tingkat return ekspektasi portofolio dan risiko portofolio yang dihasilkan dari kombinasi saham yang masuk dalam portofolio optimal berdasarkan model indeks tunggal?

Tujuan dalam penelitian ini adalah 1) untuk menganalisis kombinasi saham yang masuk dalam portofolio optimal berdasarkan model indeks tunggal. 2) untuk menganalisis besar proporsi alokasi dana untuk masing-masing saham yang masuk dalam portofolio optimal berdasarkan model indeks tunggal. 3) untuk menganalisis tingkat return ekspektasi portofolio

dan risiko portofolio yang dihasilkan dari kombinasi saham yang masuk dalam portofolio optimal berdasarkan model indeks tunggal.

Dalam penelitian ini metode yang digunakan adalah 2 variabel penelitian, jenis dan sumber datanya menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dan Bank Indonesia. Pengumpulan data menggunakan dokumentasi, pengolahan data menggunakan editing dan tabulating, sedangkan analisis data menggunakan analisis deskriptif dan kuantitatif.

Adapun temuan hasil penelitian adalah sebagai berikut ini.

- 1) Portofolio optimal yang dibentuk berdasarkan model indeks tunggal dari 27 saham perusahaan sampel penelitian hanya 6 saham yang masuk dalam kandidat saham pembentuk portofolio optimal, perusahaan tersebut antara lain: Unilever Indonesia (UNVR), Kalbe Farma (KLBF), Gudang Garam (GGRM), Jasa Marga (JSMR), Semen Gresik (SMGR) dan Lippo Karawaci (LPKR).
- 2) Proporsi dana dari masing-masing saham yang membentuk portofolio optimal dari yang terbesar hingga yang terkecil antara lain : Jasa Marga (JSMR) sebesar 0,342977 atau 34,2977%, Kalbe Farma (KLBF) sebesar 0,285455 atau 28,5455%, Unilever Indonesia (UNVR) sebesar 0,229192 atau 22,9192%, Gudang Garam (GGRM) sebesar 0,110425 atau 11,0425%, Semen Gresik (SMGR) sebesar 0,027140 atau 2,7140%, dan Lippo Karawaci (LPKR) sebesar 0,004810 atau 0,4810%.
- 3) Setelah dibentuk portofolio optimal berdasarkan model indeks tunggal, diketahui bahwa portofolio tersebut menjanjikan tingkat keuntungan bagi investor atau nilai return ekspektasi portofolio sebesar 0,032198 atau 3,2198% perbulan dari total dana investasi dan tingkat risiko yang harus ditanggung oleh investor atau nilai varian portofolio sebesar 0,001060 atau 0,1060%.

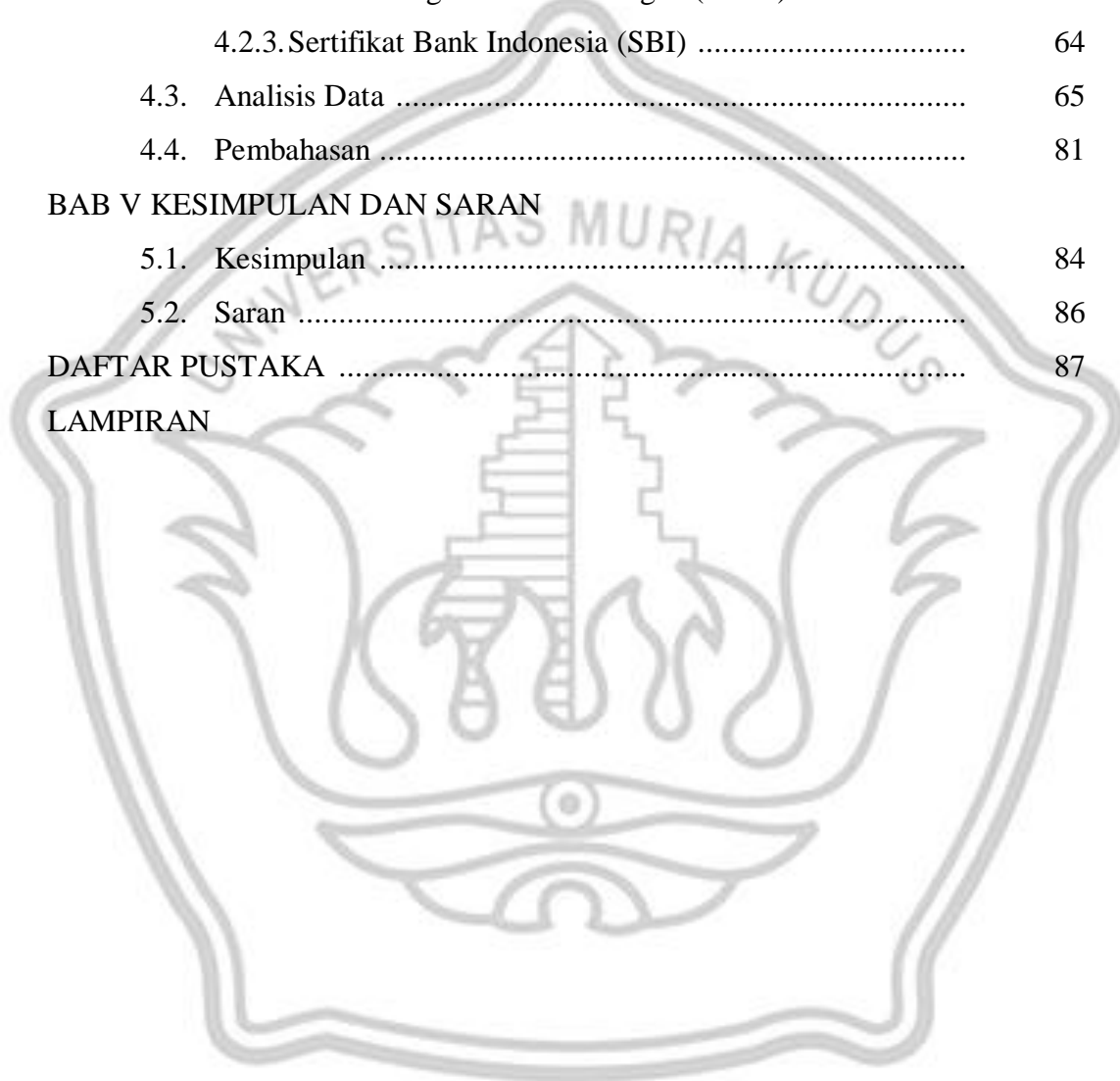
E. DAFTAR BUKU YANG DIGUNAKAN : 24 (1998-2012)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAKSI	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup.....	6
1.3. Perumusan Masalah	7
1.4. Tujuan Penelitian	8
1.5. Kegunaan Penelitian	9
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Investasi	10
2.1.1. Pengertian Investasi	10
2.1.2. Tujuan Investasi	10
2.1.3. Tipe-tipe Investasi Keuangan	11
2.1.4. Proses Investasi	12
2.2. Saham	14
2.2.1. Pengertian Saham	14
2.2.2. Jenis Saham	14
2.3. Indeks Harga Saham	15
2.4. Indeks LQ45	17
2.4.1. Kriteria Pemilihan Saham Indeks LQ45	17
2.4.2. Evaluasi Indeks dan Penggantian Saham	18

	Halaman
2.4.3. Komisi Penasehat	18
2.4.4. Hari Dasar Indeks LQ45	18
2.5. Return	18
2.6. Risiko	20
2.7. Portofolio	23
2.8. Portofolio Optimal	26
2.9. Model Indeks Tunggal	28
2.10. Beta	32
2.11. Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal	34
2.12. Tinjauan Penelitian Terdahulu	38
2.13. Kerangka Pemikiran	40
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Rancangan Penelitian	43
3.2. Variabel Penelitian	43
3.2.1. Return	44
3.2.1.1. Return Saham Individu	44
3.2.1.2. Return Bebas Risiko	44
3.2.1.3. Return Pasar	44
3.2.2. Risiko	45
3.2.2.1. Risiko Sistematis	45
3.2.2.2. Risiko Tidak Sistematis	45
3.3. Jenis dan Sumber Data	46
3.4. Populasi dan Sampel	46
3.5. Pengumpulan Data	47
3.6. Pengolahan Data	48
3.6.1. Coding	48
3.6.2. Tabulating	48
3.7. Analisis Data	48
3.7.1. Analisis Deskriptif	48
3.7.2. Analisis Kuantitatif	48

	Halaman
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Indeks LQ45	57
4.2. Penyajian Data	61
4.2.1. Harga Penutupan Saham Individu	61
4.2.2. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	63
4.2.3. Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	64
4.3. Analisis Data	65
4.4. Pembahasan	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	84
5.2. Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	87
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Tinjauan Penelitian Terdahulu	38
Tabel 4.1. Daftar Harga Saham Yang Konsisten Masuk Dalam Indeks LQ45 Selama Februari 2010-Januari 2013	59
Tabel 4.2. Perubahan Harga Saham IHSG	63
Tabel 4.3 Tingkat Suku Bunga SBI	64
Tabel 4.4 Return Ekspektasi dan Risiko Saham Individu	66
Tabel 4.5 Return Ekspektasi dan Risiko IHSG	68
Tabel 4.6. Alpha, Beta, dan Varian Kesalahan Residu Saham	70
Tabel 4.7. Saham Agresif dan Saham Lemah	73
Tabel 4.8. Hasil Perhitungan <i>Excess Return To Beta</i> Dari Nilai Terbesar Ke Nilai Terkecil	74
Tabel 4.9 Perbandingan Nilai <i>Excess Return To Beta</i> dengan <i>Cut Off Rate</i> Masing-masing Saham	76
Tabel 4.10. Saham Kandidat Portofolio Optimal	77
Tabel 4.11. Saham Non Kandidat Portofolio Optimal	78
Tabel 4.12. Proporsi Dana Masing-masing Saham	79
Tabel 4.13. Return Ekspektasi Portofolio dan Risiko Portofolio	80

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis	42
Gambar 4.1. Grafik Perubahan Harga Saham	62
Gambar 4.2. Proporsi Dana Masing-masing Saham	82

