



**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM LQ45
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA
EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

MUTIA WAHYU UTAMI 1510111086

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2019**



**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM LQ45
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA
EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

MUTIA WAHYU UTAMI 1510111086

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2019**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Mutia Wahyu Utami

NIM : 1510111086

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 7 Januari 2019

Yang menyatakan,



(Mutia Wahyu Utami)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mutia Wahyu Utami
NIM : 1510111086
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen Program Sarjana
Jenis karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Analisis Portofolio Optimal Saham LQ45 Menggunakan Model Indeks Tunggal Di Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 7 Januari 2019

Yang menyatakan,



(Mutia Wahyu Utami)

SKRIPSI

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM LQ45 MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

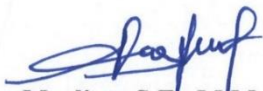
MUTIA WAHYU UTAMI 1510111086

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji tanggal : 07 Januari 2019
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.

Ketua Penguji



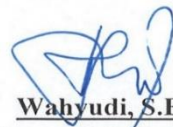
Marlina, S.E., M.M.

Penguji I



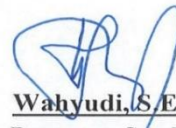
Dr. Jubaedah, S.E., M.M.

Ketua Jurusan Manajemen



Wahyudi, S.E., M.M.

Penguji II (Pembimbing)



Wahyudi, S.E., M.M.

Ketua Program Studi Manajemen
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 07 Januari 2019

**OPTIMAL PORTFOLIO ANALYSIS ON LQ45 STOCKS USING
SHARPE SINGLE INDEX MODEL FROM BURSA EFEK
INDONESIA**

By

Mutia Wahyu Utami

Abstract

The purposes of this study is to find stocks that fit with the criteria for establish of the optimal portfolio, to determine the proportion of each stock which formed an optimal portfolio, to determine the level of expected return and risk of the portfolio established based Single Index Model. The method used in this research is descriptive research with quantitative approach. The population used is LQ-45 stocks index period February 2016 until December 2018 and samples selected are 34 (thirty four) stocks. The results showed from 34 (thirty four) samples selected, there are 8 (eight) stocks which was selected in the optimal portfolio: PTBA with the proportion of 28.09% , HMSP with the proportion of 5.20%, INCO with the proportion of 8.03%, UNTR with the proportion of 9.50%, ADRO with the proportion of 5.73%, BBKA with the proportion of 31.16%, GGRM with the proportion of 6.73%, BBRI with the proportion of 5.56%,.

Keywords: Optimal Portfolio, Single Index Model, LQ-45 Index

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM LQ45 MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh

Mutia Wahyu Utami

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui saham-saham apa saja yang dapat membentuk portofolio optimal, mengetahui proporsi masing-masing saham yang membentuk portofolio optimal, mengetahui besarnya tingkat pengembalian yang diharapkan dan risiko dari portofolio yang terbentuk berdasarkan Model Indeks Tunggal. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi yang digunakan adalah saham indeks LQ-45 periode Februari 2016 sampai dengan Desember 2018 dengan jumlah sampel yang terpilih sebanyak 34 (tigapuluh empat) saham. Hasil penelitian menunjukkan dari 34 (tigapuluh empat) saham terdapat 8 (Delapan) saham yang layak masuk portofolio optimal diantaranya: PTBA sebesar 28.09% , HMSP sebesar 5.20%, INCO sebesar 8.03%, UNTR sebesar 9.50%, ADRO sebesar 5.73%, BBKA sebesar 31.16%, GGRM sebesar 6.73%, BBRI sebesar 5.56%,

Kata kunci: Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal, Indeks LQ-45.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GASAL TA. 2018/2019

Hari ini Senin , tanggal 07 Januari 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : MUTIA WAHYU UTAMI

No.Pokok Mahasiswa : 1510111086

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Portofolio Optimal Saham LQ45 Menggunakan Model Indeks Tunggal Di Bursa Efek Indonesia
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Jubacdah, SE, MM	Ketua	1.
2	Marlina, SE, M.M	Anggota I	2.
3	Wahyudi, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing



PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala karunia, rahmat serta hidayah-Nya penelitian ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus 2018 sampai dengan bulan Desember 2018 dengan judul **“Analisis Portofolio Optimal Saham LQ45 Menggunakan Model Indeks Tunggal di Bursa Efek Indonesia”**. Pada kesempatan ini penulis ucapkan terima kasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Ibu Dwi Siti Tjiptaningsih, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik, Bapak Wahyudi, S.E., M.M. dan Bapak Drs. Yul Tito Permadhy, M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi, Bapak Langgeng Basuki, S.E., M.M. selaku dosen portofolio di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta sekaligus praktisi yang telah sangat amat membantu dalam pengerjaan penelitian, serta dosen-dosen yang telah banyak memberikan kesempatan, arahan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Bapak Warsono, Ibu Mukminah selaku orang tua yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.

Penulis juga ucapkan terima kasih kepada Raditya Arrahman Pahlevi dan keluarga besar Gunarso tersayang yang telah dengan sabar membantu dan mendengarkan segala keluh kesah penulis dalam menyelesaikan penelitian ini, serta teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2015 yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan penelitian ini.

Jakarta, 07 Januari 2019

Mutia Wahyu Utami

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
ABSTRACT	vii
ABSTRAK	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, MODEL PENELITIAN DAN HIPOTESIS ..	10
2.1 Tinjauan Pustaka	10
2.1.1 Teori Portofolio Markowitz	10
2.1.2 Model Indeks Tunggal	23
2.2 Model Penelitian Empirik	25
2.3 Hipotesis	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	27
3.1.1 Definisi Operasional	27
3.1.2 Pengukuran Variabel	27
3.2 Populasi dan Sampel	30
3.2.1 Populasi	30
3.2.2 Sampel	30
3.3 Teknik Pengumpulan data	30
3.3.1 Jenis Data	31
3.3.2 Sumber Data	31
3.3.3 Metode Pengumpulan Data	31
3.4 Teknik Analisis Data	31

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	34
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	34
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	34
4.3 Tahap Analisis Data	35
4.3.1 Membentuk Portofolio Optimal	35
4.3.1.1 Return Pasar (R_m).....	36
4.3.1.2 Varian Pasar (σ_m^2).....	36
4.3.1.3 Return Realisasi (R_i)	37
4.3.1.4 Return Harapan (<i>Expected Return</i>) ($E(R_i)$)	38
4.3.1.5 Risiko Aktiva Tunggal (σ_i^2).....	39
4.3.1.6 Kovarian.....	41
4.3.1.7 Beta	42
4.3.1.8 Return Bebas Risiko (R_{BR}/R_f)	44
4.3.1.9 <i>Excess Return to Beta</i> (ERB).....	44
4.3.1.10 Perhitungan Nilai A_i Dan B_i	47
4.3.1.11 <i>Cut Off Point</i> (C_i).....	49
4.3.1.12 Proporsi Sekuritas Ke- i	52
4.3.1.13 Return dan Risiko Portofolio	54
4.3.1.14 Variance Portofolio	55
4.4 Pembahasan.....	56
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	 57
5.1 Simpulan	57
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	58
5.2 Saran	58
 DAFTAR PUSTAKA	 60
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Perkembangan harga saham perusahaan yang tergolong pada indeks saham LQ45 selama beberapa tahun terakhir.	4
Tabel 2.	ROE (Return On Equity) saham konsisten dalam LQ45 selama beberapa tahun terakhir	6
Tabel 3.	Kriterian Sampel	34
Tabel 4.	Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian.....	34
Tabel 5.	Data <i>Return</i> Pasar Periode Februari 2016- Desember 2018	36
Tabel 6.	Varian Pasar (σ_m^2)	36
Tabel 7.	<i>Return</i> Realisasi Perusahaan <i>LQ45</i> Periode 2016-2018	37
Tabel 8.	Perhitungan <i>Return</i> Harapan Perusahaan <i>LQ45</i> 2016-2018	38
Tabel 9.	Risiko Aktiva Tunggal (σ_i^2) Perusahaan <i>LQ45</i> Tahun 2016-2018	39
Tabel 10.	Kovarian Saham Sekuritas <i>i</i> dan <i>m</i>	41
Tabel 11.	Perhitungan Beta	42
Tabel 12.	Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia Periode 2016-2018.....	44
Tabel 13.	Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	45
Tabel 14.	Perhitungan <i>Ai</i>	47
Tabel 15.	Perhitungan <i>Bi</i>	48
Tabel 16.	<i>Cut Off Point</i> (<i>Ci</i>)	50
Tabel 17.	Penentuan Nilai <i>Ci</i>	52
Tabel 18.	Penentuan Nilai <i>Zi</i>	53
Tabel 19.	Penentuan Nilai <i>Wi</i>	51
Tabel 20.	Return Portofolio.....	51
Tabel 21.	Beta Portofolio	55
Tabel 21.	Variance Portofolio.....	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian Empirik	25
Gambar 1. Proporsi Dana Sekuritas	53

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Nama Perusahaan dalam Sampel
- Lampiran 2. Contoh Data Harga Saham Harian ADHI
- Lampiran 3. Harga Rata-Rata Tiap Saham LQ45 2016-2018
- Lampiran 4. Contoh Laporan Keuangan GGRM
- Lampiran 5. Contoh Rasio Perusahaan GGRM
- Lampiran 6. Berita Positif Mengenai Saham yang Tergolong optimal
- Lampiran 7. Contoh Berita Mengenai Saham yang Tidak Tergolong Optimal