



**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DALAM PENENTUAN
INVESTASI SAHAM LQ-45 MELALUI PENDEKATAN
CAPITAL ASSET PRICING MODEL PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BEI 2015**

SKRIPSI

HARIS FIRMANSYAH

1320113014

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2016**



**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DALAM PENENTUAN
INVESTASI SAHAM LQ-45 MELALUI PENDEKATAN
CAPITAL ASSET PRICING MODEL PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BEI 2015**

SKRIPSI

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

HARIS FIRMANSYAH

1320113014

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2016**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Haris Firmansyah

NIM : 1320113014

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

Jakarta, 12 Agustus 2016

Yang Menyatakan



Haris Firmansyah

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Haris Firmansyah
NIM : 1320113014
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
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 dalam Penentuan Investasi Saham LQ-45 Melalui Pendekatan *Capital Asset Pricing Model* pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI 2015

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 : 12 Agustus 2016

Yang Menyatakan,



Haris Firmansyah


PENGESAHAN


ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DALAM PENENTUAN INVESTASI SAHAM LQ-45 MELALUI PENDEKATAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI 2015

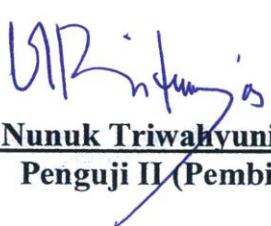
Dipersiapkan dan disusun oleh:

HARIS FIRMANSYAH
1320113014

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 12 Agustus 2016
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Desmintari, S.E., M.M.
Ketua Penguji


Dra. Alfida Aziz, M.M.
Penguji I


Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, M.M.
Penguji II (Pembimbing)




Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M. CFMP.
Dekan


Tati Handayani, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 12 Agustus 2016

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DALAM PENENTUAN INVESTASI SAHAM LQ-45 MELALUI PENDEKATAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI 2015

Oleh

Haris Firmansyah

Abstrak

Penelitian ini bertujuan mengungkapkan bagaimana menganalisis suatu investasi dengan cara diversifikasi agar dapat meminimisasi risiko dan mencapai keuntungan yang di harapkan, sehingga dapat menghasilkan portofolio optimal. Periode penelitian yang digunakan adalah tahun 2015 dan merupakan penelitian kuantitatif deskriptif dengan populasi penelitian adalah indeks LQ-45. Sampel sebanyak empat puluh lima saham dan metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan *capital asset pricing model*. Hasil penelitian dari 45 saham indeks LQ-45 menghasilkan tujuh saham portofolio optimal dengan proporsi dana sebagai berikut AKRA sebesar 51,106%, BBTN sebesar 21,306%, LPPF sebesar 9,028%, TLKM sebesar 5,614%, SSMS sebesar 10,844%, CTRA sebesar 1,138%, SMRA sebesar 0,964%. Melihat hal tersebut saham-saham yang membentuk portofolio optimal berhasil meningkatkan *return* portofolio sebesar 20.151% walaupun harus diikuti sedikit peningkatan risiko sebesar 8.607%, dengan demikian secara tidak langsung diversifikasi investasi saham berhasil mengurangi risiko sebesar 11,544%. Tujuh saham portofolio optimal tersebut mempunyai *return* yang lebih besar dibandingkan dengan *return* saham individu dan risiko yang terdapat pada portofolio optimal ini lebih kecil dibandingkan dengan risiko apabila berinvestasi pada saham individu. Dari hasil perhitungan tersebut juga tidak terdapat saham individu yang membentuk portofolio optimal.

Kata kunci : portofolio optimal, *capital asset pricing model*, proporsi dana portofolio, return dan risiko.

PORTFOLIO ANALYSIS IN DETERMINING OPTIMAL LQ-45 STOCK INVESTMENT APPROACH THROUGH CAPITAL ASSET PRICING MODEL IN LISTED IN BEI 2015

By

Haris Firmansyah

Abstract

This study aims to reveal how to analyze an investment by diversifying in order to minimize risk and achieve expected benefits, so as to generate optimal portfolios. The period of the study is 2015 and a descriptive quantitative research with the study population was LQ-45 index. A sample of forty-five shares and the methods used in this study is the capital asset pricing model approach. The results of the 45 stocks LQ-45 produced seven shares optimal portfolio with the proportion of funds as follows AKRA amounted to 51.106%, BBTN amounted to 21.306%, LPPF amounting to 9.028%, TLKM amounting to 5.614%, SSMS amounted to 10.844%, CTRA amounting to 1.138%, SMRA amounting to 0.964%. Seeing this, the stocks that make up the optimal portfolio managed to increase portfolio return by 20 151% although it must be followed by a slight increase in risk by 8607%, thus indirectly managed diversified stock investments to reduce the risk of 11.544%. Seven stocks that have the optimal portfolio return greater than the return of individual stocks and the risks inherent in the optimal portfolio is smaller than the risk when investing in individual stocks. From the results of these calculations are also no individual stocks that make up the optimal portfolio.

Keywords : optimal portfolio , capital asset pricing model , the proportion of funds portfolio , return and risk .



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

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

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2015/2016

Hari ini Jumat, tanggal 12 Agustus 2016, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : HARIS FIRMANSYAH

No. Pokok Mahasiswa : 1320113014

Program : Manajemen Ekstensi S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DALAM PENENTUAN INVESTASI SAHAM LQ-45 MELALUI
PENDEKATAN CAPITAL ASSET PRACING MODEL (CAPM) PADA PRUSAHAAN YANG
TERDAFTAR DI BEI 2015**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **

Tim Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dcsmintari, SE, MM	Ketua	1.
2	Dra. Alfida Aziz, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dra. Nunuk Triwahyuningtyas, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing



PRAKATA

Puja dan puji serta syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Maret 2016 sampai dengan Juli 2016 dengan judul **”Analisis Portofolio Optimal Dalam Penentuan Investasi Saham LQ-45 Melalui Pendekatan *Capital Asset Pricing Model* pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2015”**.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada ibu Drs.Nunuk Triwahyuningtyas, MM., selaku dosen pembimbing yang telah bersedia membimbing dan banyak memberikan arahan serta saran-saran yang sangat bermanfaat, dosen-dosen yang telah memberi ilmunya kepada saya dan para staf Dikjar yang dengan sabar memperlancar administrasi.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Papah, Mamah serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat dan do’a kepada penulis. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada seseorang yang selalu membuat tersenyum serta teman-teman yang telah memberi dukungan dan motivasi serta membantu dalam penulisan karya ilmiah ini. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 12 Agustus 2016

Haris Firmansyah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah	5
I.3 Tujuan Penelitian	5
I.4 Manfaat Hasil Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
II.1 Penelitian Sebelumnya	7
II.2 Landasan Teori	14
II.2.1 Model Keseimbangan	14
II.2.2 Portofolio	14
II.2.3 <i>Return</i>	15
II.2.4 Risiko	15
II.2.5 Beta	16
II.2.6 <i>Capital Asset Pricing Model</i>	17
II.2.6.1 Garis Pasar Sekuritas (<i>Security Market Line - SML</i>)	20
II.2.6.2 Garis Pasar Modal (<i>Capital Market Line – CML</i>)	20
II.3 Kerangka Konseptual	21
II.4 Pengembangan Hipotesis	22
II.4.1 Pengaruh Diversifikasi Investasi Saham Terhadap Risiko	22
II.4.2 Pengaruh Saham Individu Terhadap Portofolio Optimal	23
BAB III METODE PENELITIAN	24
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	24
III.1.1 <i>Return</i> Realisasi	24
III.1.2 <i>Expected Return</i>	24
III.1.3 Standar Deviasi	24
III.1.4 Proporsi Saham	25
III.1.5 <i>Return</i> dan Risiko Portofolio	25
III.2 Penentuan Populasi dan Sampel	26

III.2.1	Populasi	26
III.2.2	Sampel	26
III.3	Teknik Pengumpulan Data	26
III.3.1	Jenis Data	26
III.3.2	Sumber Data	27
III.3.3	Pengumpulan Data	27
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	27
III.4.1	Teknik Analisis Data	27
III.4.2	Uji Hipotesis	32
III.5	Kerangka Model Penelitian	32
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	34
IV.1	Hasil Penelitian	34
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian	34
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian	35
IV.1.2.1	Harga Penutupan Saham LQ-45 dan IHSG	37
IV.1.2.2	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	37
IV.1.2.3	Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	38
IV.1.3	Analisis Data dan Perhitungan Portofolio Optimal	38
IV.1.3.1	Komposisi Portofolio Efisien Menurut Metode <i>Single Index</i>	38
IV.1.3.2	Proporsi Dana	44
IV.1.3.3	Hasil <i>Return</i> dan Risiko Dari Portofolio Optimal Saham	45
IV.2	Pembahasan	46
IV.3	Keterbatasan Penelitian	47
BAB V	PENUTUP	49
V.1	Simpulan	49
V.2	Saran	49
	DAFTAR PUSTAKA	51
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1	Matriks Penelitian Sebelumnya	11
Tabel 2	Daftar indeks LQ-45	34
Tabel 3	Sampel Penelitian	36
Tabel 4	Daftar Nama Sampel Indeks LQ-45	36
Tabel 5	SBI Tahun 2015	38
Tabel 6	Perhitungan <i>Expected Return, Beta, Variance Error Residual</i> Saham, dan <i>Excess Return to Beta (ERB)</i>	42
Tabel 7	Perhitungan Proporsi Dana Masing-masing Saham	44
Tabel 8	Perhitungan <i>Return</i> Portofolio Optimal	45
Tabel 9	Perhitungan Risiko Portofolio Optimal	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Grafik Perbandingan IHSG dengan LQ-45	3
Gambar 2	<i>Capital Market Line</i> (CML)	20
Gambar 3	Kerangka Konseptual	22
Gambar 4	Kerangka Penelitian	33

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Nama Sampel Indeks LQ-45
- Lampiran 2 Harga Penutupan Saham LQ-45 dan IHSG
- Lampiran 3 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
- Lampiran 4 Sertifikat Bank Indonesia (SBI)
- Lampiran 5 Hasil Perhitungan *Expected Return*
- Lampiran 6 *Variance* dan Standar Deviasi
- Lampiran 7 Kovarian Saham
- Lampiran 8 Hasil Perhitungan *Expected Return*, Standar Deviasi, dan *Variance* IHSG
- Lampiran 9 Perhitungan Alpha
- Lampiran 10 *Cut-Off Rate*
- Lampiran 11 Perhitungan Proporsi Dana Masing-masing Saham
- Lampiran 12 Surat Riset