



**ANALISA PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM BERDASARKAN
SINGLE INDEX MODEL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
PADA LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**INSAN HAYATI
1310111077**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**



**ANALISA PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM BERDASARKAN
SINGLE INDEX MODEL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
PADA LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

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

INSAN HAYATI

1310111077

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2017

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Insan Hayati

NIM. : 1310111077

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

Jakarta, 21 Juni 2017

Yang Menyatakan



Insan Hayati

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Insan Hayati
NIM. : 130111077
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
Ekslusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Analisa Portofolio Optimal Saham Berdasarkan *Single Index Model* Perusahaan Yang Terdaftar Pada LQ 45 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 : 21 Juni 2017
Yang Menyatakan,



Insan Hayati

PENGESAHAN

ANALISA PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM BERDASARKAN SINGLE INDEX MODEL PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

INSAN HAYATI

1310111077

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 21 Juni 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima


Dra. Nunuk Tri wahyuningtyas, M.M.
Ketua Penguji


Sugianto, SE, M.M.
Penguji II (Pembimbing II)




Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 21 Juni 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7892858, 7892859 Fax. 7892858
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Rabu , tanggal 21 Juni 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : INSAN HAYATI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111077

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

ANALISA PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM BERDASARKAN SINGLE INDEX MODEL
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA LQ 45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~Tidak Lulus~~ *)*

Pengaji

Nu	Dosen Pengaji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Nunuk Tri wahyuningtyas, MM	Ketua	1.
2	Marlina, SE, M.M	Anggota I	2.
3	Sugianto, SF, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan:
*) Coor yang tidak perlu
**) Dosen Pembimbing



Analisa Portofolio Optimal Saham Berdasarkan *Single Index Model* Perusahaan Yang Terdaftar Pada LQ 45 di Bursa Efek Indonesia

Oleh

Insan Hayati

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui bagaimana menentukan portofolio optimal. Penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar pada LQ 45 di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Data penelitian ini diambil dari harga pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), harga saham individu perusahaan yang terdaftar pada LQ 45, suku bunga BI Rate pada periode penelitian yaitu 2013-2016. Penelitian ini menggunakan metode *Single Index Model* (SIM) dengan menggunakan perhitungan *Excess Return to Beta* (ERB) dan *Cut Off Point* (Ci). Dengan ketentuan bahwa saham yang memiliki ERB terbesar merupakan kandidat yang akan dimasukkan ke dalam portofolio optimal dan akan ditentukan titik pembatas dari saham yang memiliki nilai ERB tertinggi. Hasil dari penelitian ini terdapat 9 saham yang memiliki kandidat portofolio optimal yang layak untuk diinvestasikan oleh investor, antara lain Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN) dan Unilever Indonesia Tbk (UNVR), Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk (PGAS), Media Nusantara Citra Tbk (MNCN), AKR Corporindo Tbk (AKRA), Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), Bank Mandiri (Persero) Tbk (BMRI), Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP), dan Adaro Energy Tbk (ADRO).

kata kunci : *Single Index Model*, Portofolio, Investasi.

Optimal Stock Portfolio Analysis Based On Single Index Model Of Company Listed On LQ 45 In Indonesia Stock Exchange

By

Insan Hayati

Abstract

This research is using quantitative study aims to find out how determine the optimal portfolio. This study uses companies listed on LQ 45 in Indonesia Stock Exchange as a sample. This research data is taken from price movement of composite stock price index (IHSG), stock price of individual companies listed on LQ 45 , BI Rate in period of study that is 2013-2016. This research uses Single Index Model using excess return to beta (ERB) and Cut Off Point (C_i) calculation. Provided that the stock that has the largest Excess Return to Beta (ERB) is a candidate to be incorporated into the optimal portfolio and will be determine the Cut Off Point (C_i) of the stock having the highest Excess Return to Beta (ERB) value. The result of this study there are 9 stocks that have optimum portfolio candidates are feasible to be invested by investors, such as Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN) dan Unilever Indonesia Tbk (UNVR), Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk (PGAS), Media Nusantara Citra Tbk (MNCN), AKR Corporindo Tbk (AKRA), Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), Bank Mandiri (Persero) Tbk (BMRI), Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP), and Adaro Energy Tbk (ADRO).

Keywords : Single Index Model, Portfolio, Investment.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya, sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Februari sampai dengan Juni 2017 dengan judul “Analisa Portofolio Optimal Saham Berdasarkan *Single Index Model* Perusahaan Yang Terdaftar Pada LQ 45 di Bursa Efek Indonesia”. Pada kesempatan ini peneliti menyampaikan terima kasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Bapak Wahyudi, S.E., M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Kepada Ibu Marlina, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing 1 dan Bapak Sugianto, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta.

Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada ayah, ibu dan seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat serta doa kepada peneliti. Peneliti juga menyampaikan terima kasih kepada teman dan kerabat dekat yang telah dengan sabar membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga penelitian ini bermanfaat.

Jakarta, 21 Juni 2017

Insan Hayati

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	Error! Bookmark not defined.
PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	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 Rumusan Masalah	3
I.3 Tujuan Penelitian.....	3
I.4 Manfaat Penelitian.....	4
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	 5
II.1 Penelitian Terdahulu	5
II.2 Landasan Teori.....	11
II.2.1 Investasi.....	11
II.2.1.1 Instrumen Investasi	11
II.2.2 Suku Bunga	12
II.2.3 Pasar Modal.....	12
II.2.3.1 Indeks Pasar Saham.....	13
II.2.4 Diversifikasi Investasi	13
II.2.5 Portofolio.....	14
II.2.5.1 Pengertian Portofolio.....	14
II.2.5.2 Tujuan Pembentukan Portofolio	14
II.2.5.3 <i>Return</i> dan Risiko Investasi.....	14
II.2.5.4 Menentukan Portofolio Optimal.....	15
II.2.6 <i>Capital Assets Pricing Models (CAPM)</i>	15
II.2.7 <i>Single Index Model (SIM)</i>	16
II.2.7.1 Menghitung <i>Return</i> Realisasi	16
II.2.7.2 Menghitung <i>Return</i> Harapan Dan <i>Return Portofolio</i>	16
II.2.7.3 Menghitung <i>Return</i> Pasar	18
II.2.7.4 Menghitung <i>Return</i> Aktiva Bebas Risiko (RBR).....	19
II.2.7.5 Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal	19
II.2.7.6 Risiko Portofolio	21
II.2.7.7 Risiko Masing – Masing Saham dan Risiko Tidak Sistematis.....	22

II.2.7.8	Kovarian Saham	23
II.3	Kerangka Pemikiran	24
BAB IV	METODE PENELITIAN	25
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	25
III.1.1	Definisi Operasional.....	25
III.1.2	Pengukuran Variabel	26
III.2	Populasi dan Sampel	28
III.2.1	Populasi	28
III.2.2	Sampel.....	28
III.3	Teknik Pengumpulan Data	29
III.3.1	Jenis Data	29
III.3.2	Sumber Data.....	29
III.3.3	Metode Pengumpulan Data	29
III.4	Teknik Analisis	29
III.5	Kerangka Metode Penelitian	31
BAB V	HASIL DAN PEMBAHASAN	32
IV.I	Deskripsi Objek Penelitian.....	32
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....	32
IV.3	Analisis Data	33
IV.3.1	Analisis dan Pembahasan	33
IV.3.1.1	Menghitung <i>Return</i> Pasar (Rm)	34
IV.3.1.2	<i>Return</i> Realisasi (R _i)	35
IV.3.1.3	<i>Return</i> Harapan (<i>Expected Return</i>) (E(R _i)).....	36
IV.3.1.4	Risiko Tidak Sistematis (σ_{ei}^2).....	37
IV.3.1.5	Risiko Masing - Masing Saham (σ_i^2)	38
IV.3.1.6	Varian Rm (σ_m^2)	38
IV.3.1.7	Menghitung Kovarian (σ_{im}).....	40
IV.3.1.8	<i>Return</i> Bebas Risiko (RBR/Rf).....	40
IV.3.1.9	<i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	42
IV.3.1.10	Alfa (A _i) Dan Beta (β_i)	44
IV.3.1.11	<i>Cut Off Point</i> (C _i).....	46
IV.3.1.12	Proporsi Sekuritas Ke-i	48
IV.3.1.13	Alfa Portofolio (ap) Dan Beta (β_p) Portofolio	49
IV.3.1.14	<i>Return</i> Realisasi Portofolio	50
IV.3.1.15	Risiko Portofolio	51
IV.4	Pembahasan	51
IV.5	Keterbatasan Penelitian	54
BAB VI	SIMPULAN DAN SARAN	55
V.1	Simpulan.....	55
V.2	Saran.....	56
DAFTAR PUSTAKA	57	
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Fenomena IHSG dan LQ 45 tahun 2013-2016.....	3
Tabel 2.	Matrik Penelitian Terdahulu.....	9
Tabel 3.	Kriteria Sampel.....	32
Tabel 4.	Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian	33
Tabel 5.	Data IHSG LQ 45 Periode Januari 2013 – Desember 2016	34
Tabel 6	<i>Return</i> Realisasi.....	35
Tabel 7	Perhitungan <i>Return</i> Harapan	36
Tabel 8	Perhitungan Risiko Tidak Sistematis (σe_i^2).....	37
Tabel 9	Perhitungan Risiko Masing – Masing Saham (σi^2)	38
Tabel 10	Varian Pasar (σm^2)	39
Tabel 11	Kovarian Saham Sekuritas i dan m.....	40
Tabel 12	Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia Periode 2013 - 2016.....	41
Tabel 13	Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	42
Tabel 14	Peringkat <i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	43
Tabel 15	Menghitung Alfa (a_i)	44
Tabel 16	Menghitung Beta (β_i)	45
Tabel 17	Perhitungan Nilai <i>Cut Off Point</i> (C_i).....	47
Tabel 18	Penentuan Nilai C_i	48
Tabel 19	Skala Tertimbang Saham.....	48
Tabel 20.	Perhitungan Proporsi Dana Periode 2013-2016	49
Tabel 21	Perhitungan Alfa dan Beta Portofolio	50
Tabel 22	Untuk Menghitung <i>Return</i> Realisasi Portofolio	50
Tabel 23	Menghitung Risiko Portofolio	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran	24
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian	31
Gambar 3. Proporsi Dana Masing – Masing Sekuritas	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Saham LQ 45 (Keluar Masuk)
Lampiran 2	Data Harga Saham
Lampiran 3	Tingkat Suku Bunga BI (<i>BI Rate & BI 7 Days Repo Rate</i>)
Lampiran 4	Rata - Rata <i>Return</i> Harapan
Lampiran 5	<i>Return</i> Pasar
Lampiran 6	<i>Return</i> Realisasi Saham AALI
Lampiran 7	<i>Return</i> Realisasi Saham ADRO
Lampiran 8	<i>Return</i> Realisasi Saham AKRA
Lampiran 9	<i>Return</i> Realisasi Saham ASII
Lampiran 10	<i>Return</i> Realisasi Saham ASRI
Lampiran 11	<i>Return</i> Realisasi Saham BBCA
Lampiran 12	<i>Return</i> Realisasi Saham BBNI
Lampiran 13	<i>Return</i> Realisasi Saham BBRI
Lampiran 14	<i>Return</i> Realisasi Saham BMRI
Lampiran 15	<i>Return</i> Realisasi Saham BMTR
Lampiran 16	<i>Return</i> Realisasi Saham BSDE
Lampiran 17	<i>Return</i> Realisasi Saham CPIN
Lampiran 18	<i>Return</i> Realisasi Saham GGRM
Lampiran 19	<i>Return</i> Realisasi Saham ICBP
Lampiran 20	<i>Return</i> Realisasi Saham INDF
Lampiran 21	<i>Return</i> Realisasi Saham INTP
Lampiran 22	<i>Return</i> Realisasi Saham JSMR
Lampiran 23	<i>Return</i> Realisasi Saham KLBF
Lampiran 24	<i>Return</i> Realisasi Saham LPKR
Lampiran 25	<i>Return</i> Realisasi Saham LSIP
Lampiran 26	<i>Return</i> Realisasi Saham MNCN
Lampiran 27	<i>Return</i> Realisasi Saham PGAS
Lampiran 28	<i>Return</i> Realisasi Saham PTBA
Lampiran 29	<i>Return</i> Realisasi Saham SMGR
Lampiran 30	<i>Return</i> Realisasi Saham TLKM
Lampiran 31	<i>Return</i> Realisasi Saham UNTR
Lampiran 32	<i>Return</i> Realisasi Saham UNVR
Lampiran 33	<i>Return</i> Harapan (<i>Expected Return</i>)
Lampiran 34	Risiko Tidak Sistematis (σ_{ei}^2)
Lampiran 35	Risiko Masing - Masing Saham/ Varian Saham (σ_i^2)
Lampiran 36	Varian Pasar (Rm)
Lampiran 37	Kovarian (σ_{im})
Lampiran 38	<i>Excess Return to Beta</i> (ERB)
Lampiran 39	Peringkat <i>Excess Return to Beta</i> (ERB)
Lampiran 40	Alfa (Ai)
Lampiran 41	Beta (β_i)
Lampiran 42	<i>Cut Off Point</i> (Ci)
Lampiran 43	Penentuan <i>Cut Off Point</i> (Ci)
Lampiran 44	Skala Tertimbang (Zi) Dan Proporsi Dana (Wi)

Lampiran 45 Alfa Portofolio (α_p) Dan Beta Portofolio (β_p)

Lampiran 46 *Return* Realisasi Portofolio ($E(R_p)$) Dan Risiko Portofolio (σ_p^2)