

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO DENGAN MODEL INDEKS
TUNGGAL SEBAGAI DASAR PERTIMBANGAN INVESTASI SAHAM**



Oleh :

RUTIN

NPM: 10.1.02.04549

Program Studi: Manajemen

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

STIESIA SURABAYA

2013

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO DENGAN MODEL INDEKS
TUNGGAL SEBAGAI DASAR PERTIMBANGAN INVESTASI SAHAM**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Manajemen

Konsentrasi: Manajemen Keuangan



Oleh :

RUTIN

NPM: 10.1.02.04549

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

STIESIA SURABAYA

2013

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO DENGAN MODEL
INDEKS TUNGGAL SEBAGAI DASAR PERTIMBANGAN
INVESTASI SAHAM**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

R U T I N
NPM : 10.1.02.04549

Telah dipertahankan di depan
Tim Penguji pada 12 April 2014

Susunan Tim Penguji :


Ketua : Prof. Ir. Hening Widi Oetomo, M.M., PhD.
Anggota : 1. Heru Prayitno, S.E., M.Si.
2. Dra. Ec. Sri Utiyati, M.M.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima
Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi Manajemen


Dra. Ec. Sri Utiyati, M.M.


Dra. Tri Yuniati, M.M.

Ketua STIESIA



Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : RUTIN

N.P.M : 10.1.02.04549

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL SEBAGAI DASAR PERTIMBANGAN INVESTASI SAHAM

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 12 April 2014, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 12 April 2014

Yang membuat pernyataan,



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : RUTIN
 NPM : 10.1.02.04549
 Program Studi : Manajemen
 Tempat/Tanggal Lahir : Lamongan, 07 Desember 1990
 Agama : Islam
 Jumlah Saudara/Anak ke : 2/1
 Alamat Rumah : Ds.Priekngablak Karanggeneng Lamongan
 Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : SUMINDAR
 Alamat Rumah/Telepon : Ds.Priekngablak Karanggeneng Lamongan
 Alamat Kantor/Telepon : -
 Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Priekngablak, Kr. Geneng Lamongan tahun 2003
2. Tamat SLTP di SMPN 1 Laren Lamongan tahun 2006
3. Tamat SLTA di SMAN 1 Sekaran Lamongan tahun 2009
4. Perguruan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2010-2014	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa yang senantiasa mencurahkan segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **Analisis Pembentukan Portofolio Dengan Model Indeks Tunggal Sebagai Dasar Pertimbangan Investasi Saham** yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi program manajemen keuangan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Pada kesempatan yang berharga ini, tidak lupa penulis menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada :

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A.,AK selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dra. Tri Yuniati, M.M selaku ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dra. Ec. Sri Utiyati, M.M selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu dan tenaga untuk membimbing serta memberi petunjuk yang bermanfaat sehingga selesainya penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dr.Anindhyta Budiarti, S.E, M.M Selaku Dosen Wali beserta seluruh Bapak dan Ibu Dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis selama proses pembelajaran.

5. Keluarga tercinta terutama kedua orang tua yang telah menjadi penyemangat utama bagi penulis agar tidak putus asa sehingga terselesainya penulisan skripsi ini.
6. Terima kasih kepada ibu Anik, ibu Ema, ibu Rethi, ibu Dian, mbak Lyla, mbak Mara dan teman-temanku yang tidak bisa disebutkan satu persatu, khususnya SM-3 angkatan 2010, yang telah memberikan dukungan, doa dan motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Dengan kerendahan hati penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu penulis mohon kritik dan saran yang membangun demi perbaikan selanjutnya. Semoga skripsi ini memberikan manfaat yang berguna sebagai sumbangan pikiran yang berharga bagi yang berkepentingan.

Surabaya, 24 Maret 2014

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUT SKRIPSI.....	i
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
INTISARI.....	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB 1 :	
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	4
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	5
BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS.....	7
2.1 Tinjauan Teoretis.....	7
2.2.1 Pasar Modal.....	7
1. Pengertian Pasar Modal.....	7
2. Fungsi Pasar Modal.....	8
3. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal.....	10
4. Lembaga-Lembaga Pendukung Pasar Modal.....	12
5. Bentuk Pasar Modal.....	14
2.2.2 Investasi.....	15
1. Pengertian Investasi.....	15
2. Tujuan Investasi.....	16
3. Jenis Investasi.....	17
4. Faktor Pertimbangan Investasi.....	17
2.2.3 Saham.....	19
1. Pengertian Saham.....	19
2. Jenis Saham.....	20
3. Keuntungan Investasi Dalam Bentuk Saham.....	21
4. Kerugian Investasi Dalam Bentuk Saham.....	22
2.2.4 Portofolio.....	23
1. Pengertian Portofolio.....	23
2. Return Portofolio.....	24
3. Risiko Portofolio.....	26

4. Pembentukan Portofolio Yang Efisien.....	27
5. Pembentukan Portofolio Yang Optimal.....	28
6. Diversifikasi.....	30
7. Model Indeks Tunggal.....	31
2.2 Penelitian Terdahulu.....	35
2.3 Rerangka Pemikiran.....	39
BAB 3 : METODE PENELITIAN.....	40
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (obyek) Penelitian.....	40
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	40
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	42
1) Jenis Data.....	42
2) Sumber Data.....	42
3) Teknik Pengumpulan Data.....	43
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	43
1) Analisis Portofolio Model Indeks Tunggal.....	43
2) Saham.....	44
3) Investasi.....	45
4) Portofolio Optimal Dengan Model Indeks Tunggal.....	45
3.5 Teknik Analisis Data.....	46
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1 Hasil Penelitian.....	52
4.1.1 Gambaran Singkat Perusahaan Sampel.....	52
4.1.2 Data Dalam Penelitian.....	58
1) Data Harga Saham Bulanan Tahun 2012.....	59
2) Data Pembagian Dividen Bulanan Tahun 2012.....	61
3) Data IHSG Tahun 2012.....	62
4) Data Suku Bunga SBI Tahun 2012.....	63
4.2 Analisis Dan Pembahasan.....	64
4.2.1 Tingkat Keuntungan dan Risiko Msing-Masing Saham.....	65
4.2.2 Menghitung Alpha dan Beta Msing-Masing Saham.....	67
4.2.3 Menghitung <i>Expected Return</i> Msing-Masing Saham.....	69
4.2.4 Menghitung σ_m^2 , σ_{ei}^2 , dan σ_i^2	71
4.2.5 Perhitungan Keuntungan Aktiva Bebas Risiko.....	75
4.2.6 Pehitungan Portofolio Optimal.....	76
1) Mencari Nilai Ai dan Bi.....	80
2) Menentukan <i>Cut-Off Point</i> (C*).....	81
3) Menentukan Saham Kandidat Portofolio Optimal.....	82
4.2.7 Menentukan Kombinasi Portofolio Saham Optimal.....	84
4.2.8 Proporsi Investasi Dana.....	84
4.2.9 Tingkat Keuntungan Portofolio.....	85
1) Perhitungan Keuntungan Portofolio dengan Proporsi Dana Sama 50%:50%.....	85
2) Pehitungan Keuntungan Portofolio dengan Proporsi Dana Berbeda 40%:60%.....	86

3) Pehitungan Keuntungan Portofolio dengan Proporsi Dana Berbeda 30%:70%.....	87
4.2.10 Risiko Portofolio.....	88
1) Perhitungan Risiko Portofolio dengan Proporsi Dana Sama 50%:50%.....	89
2) Perhitungan Risiko Portofolio dengan Proporsi Dana Berbeda 40%:60%.....	90
3) Perhitungan Risiko Portofolio dengan Proporsi Dana Berbeda 30%:70.....	90
4.2.11 Portofolio Optimal.....	91
BAB 5 : PENUTUP	95
5.1 Simpulan.....	95
5.2 Saran.....	96

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Proses Pemilihan Sampel.....	41
2. Daftar Perusahaan Manufaktur yang Digunakan Sebagai Sampel.....	42
3. Data Harga Saham Bulanan Tahun 2012.....	60
4. Data Pembagian Dividen Bulanan Tahun 2012.....	62
5. Data Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2012.....	63
6. Data Suku Bunga SBI Tahun 2012.....	64
7. Perhitungan Tingkat Keuntungan Masing-Masing Saham.....	66
8. Perhitungan Indeks Keuntungan Pasar Periode ke t (R_{mt}) Berdasarkan IHSG Tahun 2012.....	67
9. Daftar Alpha dan Beta Masing-Masing Saham.....	69
10. Daftar $E(R_i)$ Masing-Masing Saham.....	70
11. Varian Pasar (σ_m^2), Varian Kesalahan Residu (σ_{ei}^2), Tingkat Risiko Masing-Masing Sekuritas (σ_i^2).....	74
12. Perhitungan Return Bebas Risiko.....	75
13. Data untuk Menghitung Portofolio Optimal.....	77
14. Perhitungan Urutan ERB, Perhitungan C_i	78
15. Hasil Perhitungan Nilai C_i Masing-Masing Saham.....	81
16. Saham Kandidat Portofolio ($ERB > C^*$).....	83
17. Saham Non-Kandidat Portofolio ($ERB < C^*$).....	83
18. Kombinasi Portofolio Saham Optimal.....	84
19. Tingkat Keuntungan Portofolio dengan Proporsi Sama 50%:50%.....	86
20. Tingkat Keuntungan Portofolio dengan Proporsi Berbeda 40%:60%.....	87
21. Tingkat Keuntungan Portofolio dengan Proporsi Berbeda 30%:70%.....	88
22. Tingkat Risiko Portofolio dengan Proporsi Sama 50%:50%.....	89
23. Tingkat Risiko Portofolio dengan Proporsi Berbeda 40%:60%.....	90
24. Tingkat Risiko Portofolio dengan Proporsi Berbeda 30%:70%.....	91
25. Tingkat Keuntungan Portofolio dan Risiko Portofolio dari 1 Portofolio Opimal yang Mempunyai Tingkat Keuntungan Portofolio yang Positi....	92

DAFTAR GAMBAR

Tabel	Halaman
1. Pengurangan Risiko dengan Diversifikasi.....	27

