

ABSTRACT

Investment activity can provide significant benefits which is sufficient interest to the investors, but behind the benefits to be at of risk and can contained of a contained the element of uncertainty when we want to make an investment. Investment activity conducted by the investor in the stock market is still considered to be a promising. This is because the rate of return were obtained with sufficiently large, however behind the rate of return or profits to be earned definitely also have risks. Therefore selected stock markets as an alternative to be taken by an investor or prospective investor in a number of its own funds to invest today to earn a certain profit by considering the level of risk to be faced in investment activity that has been done.

The study was based on the stocks that go into the LQ-45. There are 17 stocks that fit into the criteria. The large proportion of the shares that form into the optimal portfolio shares PTBA (PT Bukit Asam Batubara Tbk) at 56.10225479%, ASII (PT Astra International Tbk) of 19.32274275%, INDF (PT Indofood Tbk.) Of 12.56964716% , and UNTR (PT United Tractors Tbk.) of 12.00535530%. Return expectations of optimal portfolios are formed by 0.041868951 systematic risk of the portfolio as a form of 1.34800657. When comparing the return of a portfolio with a return 0.041868951 LQ-45 is at 0.015523 greater level of benefits arising from the optimal portfolio compared with the level of profits generated by the LQ-45 index.

Key words: LQ-45, Single Index Model, Optimal Portfolio, The Expected Return, Systematic Risk.

ABSTRAK

Kegiatan investasi dapat memberikan keuntungan yang cukup besar sehingga cukup diminati oleh para investor, namun dibalik keuntungan yang akan di dapat terdapat sebuah resiko atau unsur ketidakpastian yang terkandung apabila kita ingin melakukan investasi. Aktivitas investasi yang dilakukan oleh investor di pasar modal masih dianggap menjanjikan. Hal ini disebabkan karena tingkat pengembalian (*return*) yang diperoleh cukup besar, namun dibalik tingkat pengembalian atau keuntungan yang akan diperoleh juga pasti memiliki resiko. Oleh sebab itu pasar modal dipilih sebagai salah satu alternatif yang ditempuh oleh seorang investor maupun calon investor dalam menginvestasikan sejumlah dana yang dimilikinya saat ini untuk memperoleh keuntungan tertentu dengan mempertimbangkan tingkat resiko yang akan dihadapi dalam kegiatan investasi yang telah dilakukan.

Penelitian ini didasarkan pada saham-saham yang masuk ke dalam LQ-45. Terdapat 17 saham yang masuk ke dalam kriteria. Besarnya proporsi dari saham yang terbentuk menjadi portofolio optimal yaitu saham PTBA (PT. Tambang Batubara Bukit Asam Tbk) sebesar 56.10225479%, ASII (PT. Astra Internasional Tbk) sebesar 19.32274275%, INDF (PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.) sebesar 12.56964716 %, dan UNTR (PT. United Tractors Tbk.) sebesar 12.00535530 %. *Return* ekspektasi dari portofolio optimal yang terbentuk sebesar 0.041868951 sementara resiko sistematis dari portofolio yang terbentuk sebesar 1.34800657. Apabila membandingkan *return* portofolio yang sebesar 0.041868951 dengan *return* LQ-45 yang sebesar 0.015523 lebih besar tingkat keuntungan yang diperoleh dari portofolio optimal dibandingkan dengan tingkat keuntungan yang dihasilkan oleh indeks LQ-45.

Kata-kata kunci : LQ-45, Model Indeks Tunggal, Portofolio Optimal, *Return* Ekpetasi, Resiko Sistematis.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
KATA PENGANTAR	iv
<i>ABSTRACT</i>	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	4
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	5
1.4 Kegunaan Penelitian	5
 BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN RERANGKA PEMIKIRAN	 7
2.1 Kajian Pustaka	7
2.1.1 Investasi	7
2.1.1.1 Proses Investasi	7
2.1.1.2 Jenis-Jenis Investasi	9
2.1.1.1.2.1 Pasar Keuangan	11
2.1.2 Pasar Modal	12
2.1.2.1 Manfaat Pasar Modal	13
2.1.2.2 Instrumen Pasar Modal	14

2.1.3 Portofolio.....	20
2.1.3.1 Evaluasi Kinerja Portofolio	23
2.1.4 Return dan Resiko Investasi.....	28
2.2 Rerangka Pemikiran	33
2.2.1 Rerangka Teoritis	33
2.2.2 Rerangka Pemikiran.....	35
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Objek Penelitian	37
3.2 Jenis Penelitian.....	46
3.3 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	47
3.4 Definisi Operasional Variabel.....	49
3.5 Pengumpulan Data.....	50
3.6 Metode Analisis Data	51
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	57
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	82
5.1 Simpulan	82
5.2 Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN	87
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>).....	141

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Rerangka Teoritis.....	33
Gambar 2 Rerangka Pemikiran.....	35

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel I	Daftar Tujuh Belas Saham LQ-45..... 37
Tabel II	Tujuh Belas Saham LQ-45 58
Tabel III	Tingkat Keuntungan Ekspektasi Masing-Masing Sekuritas 60
Tabel IV	Varians Saham LQ-45 62
Tabel V	Perhitungan Tingkat Pengembalian Bebas Resiko 64
Tabel VI	Nilai Beta 17 saham LQ-45 66
Tabel VII	Saham-saham yang memiliki nilai $\beta < 1$ 67
Tabel VIII	Saham-saham yang memiliki nilai $\beta > 1$ 68
Tabel IX	Hasil Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) 70
Tabel X	Perhitungan ERB dari yang Terbesar hingga yang Terkecil..... 71
Tabel XI	Nilai σ^2 ei saham LQ-45 72
Tabel XII	Perhitungan <i>Cut-Off Rate</i> (Ci)..... 75
Tabel XIII	Perbandingan nilai ERB dengan <i>Cut-Off Rate</i> (Ci)..... 76
Tabel XIV	Menentukan Nilai Zi Pada 4 Saham yang Lq-45 yang Masuk ke Dalam Kandidat Portofolio Optimal..... 77
Tabel XV	Proporsi Sekuritas yang Terpilih Dalam Portofolio Optimal..... 78
Tabel XVI	<i>Return</i> Portofolio 78
Tabel XVII	Beta portofolio 79
Tabel XVIII	Alpha 17 saham LQ-45 80
Tabel XIX	Alpha portofolio 80
Tabel XX	Evaluasi Kinerja Portofolio dengan Indeks Treynor 81
Tabel XXI	Evaluasi Kinerja Portofolio dengan Indeks Jensen 81

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Menghitung Tingkat Keuntungan, $E(R_i)$, dan Varian Saham	87
Lampiran B Menghitung Beta Masing-Masing Saham	106
Lampiran C Menghitung Alpha Masing-Masing Sekuritas	123
Lampiran D Perhitungan Nilai C^*	140