

ABSTRAK

Krisis Asia yang terjadi pada pertengahan tahun 1997 telah menyebabkan keterpurukan secara fundamental di beberapa negara Asia termasuk Indonesia. Namun seiring dengan berjalannya waktu, perekonomian Indonesia terus bertumbuh dengan pesat. Sejalan dengan meningkatnya aktivitas perekonomian tersebut, peranan modal menjadi sangat penting khususnya bagi perusahaan - perusahaan untuk menjalankan dan mengembangkan usahanya. Keberadaan pasar modal layak dipertimbangkan sebagai salahsatu wahana pembiayaan perusahaan dan juga sebagai wahana investasi. Sebagai wahana investasi, pasar modal mempunyai berbagai jenis instrumen dengan potensi keuntungan dan risiko yang berbeda - beda.

Investor yang berinvestasi di pasar saham menginginkan tingkat pengembalian yang maksimal dengan risiko yang seminimal mungkin. Untuk mewujudkan hal tersebut maka investor perlu membentuk portofolio yang terdiri dari saham - saham pilihan. Saham - saham pilihan dalam penelitian ini berasal dari kelompok saham LQ45 seperti saham AALI, saham BUMI, saham INTP, saham ASII, saham GGRM, saham TLKM, saham KIJA, saham BBKA, dan saham UNTR. Sedangkan model yang digunakan untuk membentuk portofolio optimal adalah Model Indeks Tunggal (*Single Index Model*). Pada penelitian ini, penulis ingin mengetahui kinerja saham - saham LQ45 pilihan yang tersebut diatas selama 1 tahun (1 Agustus 2006 - 31 Juli 2007), cara membentuk portofolio yang optimal dan hasil pembentukan portofolio yang optimal menggunakan Model Indeks Tunggal.

Dari hasil penelitian, diketahui bahwa kinerja saham - saham LQ45 pilihan selama 1 tahun (1 Agustus 2006 - 31 Juli 2007) dapat dikatakan baik dengan tingkat risiko yang beragam. Untuk membentuk portofolio yang optimal menggunakan Model Indeks Tunggal, investor harus melakukan pemerinkatan saham, menentukan *cut - off rate*, dan menentukan proporsi dari masing - masing saham dalam portofolio optimal. Sedangkan hasil pembentukan portofolio yang optimal menggunakan Model Indeks Tunggal adalah saham BUMI (39,29%), saham ASII (18,37%), saham KIJA (12,45%), saham AALI (10,55%), saham INTP (7,45%), saham BBKA (6,10%), dan saham UNTR (5,78%). *Return* yang diharapkan dari pembentukan portofolio tersebut sebesar 87,42% per tahun dengan risiko yang akan dihadapi sebesar 9,78% per tahun.

DAFTAR ISI

Abstrak	i
Kata Pengantar.....	ii
Daftar Isi.....	v
Daftar Tabel.....	ix
Bab I Pendahuluan	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Kegunaan Penelitian	5
1.5 Kerangka Pemikiran.....	6
1.6 Lokasi dan Waktu Penelitian	10
Bab II Kajian Pustaka	
2.1 Investasi	11
2.1.1 Pengertian	11
2.1.2 Proses Investasi	13
2.1.3 Jenis – Jenis Investasi.....	16
2.2 Saham.....	20
2.2.1 Jenis – Jenis Saham	20
2.2.2 Karakteristik Saham Biasa	23

2.2.3 Keuntungan dan Risiko Memiliki Saham Biasa.....	23
2.3 Indeks Harga Saham	25
2.3.1 Pengertian	25
2.3.2 Fungsi Indeks Harga Saham.....	26
2.3.3 Jenis – Jenis Indeks Harga Saham.....	27
2.4 Portofolio	29
2.4.1 Pengertian	29
2.4.2 Diversifikasi Acak	30
2.4.3 Asumsi – Asumsi Dalam Pembentukan Portofolio	31
2.5 Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>).....	32
2.5.1 <i>Return</i> Saham	33
2.5.2 <i>Return</i> Pasar.....	36
2.5.3 <i>Return</i> Portofolio	37
2.6 Risiko	38
2.6.1 Pengertian	38
2.6.2 Sikap Investor Terhadap Risiko	40
2.6.3 Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis	41
2.6.3.1 Risiko Sistematis	41
2.6.3.2 Risiko Tidak Sistematis	42
2.7 Beta Pasar.....	44
2.8 Model Indeks Tunggal	48
2.9 Pembentukan Portofolio Yang Optimal.....	50

Bab III Objek dan Metode Penelitian

3.1 Objek Penelitian.....	54
3.2 Metode Penelitian	66
3.2.1 Jenis Penelitian	66
3.2.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	66
3.2.3 Metode Pengambilan Sampel Penelitian	66
3.2.4 Metode Pengumpulan Data	67
3.2.5 Jenis dan Sumber Data	67
3.2.6 Teknik Pengolahan Data.....	67

Bab IV Pembahasan

4.1 Kinerja Saham – Saham LQ45 Pilihan Selama 1 Tahun	70
4.1.1 Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>).....	70
4.1.2 Risiko (<i>Risk</i>)	76
4.1.2.1 Risiko Sistematis	77
4.1.2.2 Risiko Tidak Sistematis	80
4.1.2.3 Risiko Total	82
4.2 Pembentukan Portofolio Yang Optimal Dari Saham – Saham LQ45 Pilihan Menggunakan Model Indeks Tunggal.....	84
4.3 Hasil Pembentukan Portofolio Yang Optimal Dari Saham – Saham LQ45 Pilihan Menggunakan Model Indeks Tunggal.....	91
4.3.1 Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Portofolio	92
4.3.2 Risiko Portofolio	94

Bab V Kesimpulan dan Saran

5.1 Kesimpulan	102
5.2 Saran.....	103
Daftar Pustaka	xi
Lampiran.....	xii

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 <i>Return</i> Saham LQ45 Pilihan.....	72
Tabel 4.2 <i>Excess Return</i> Saham LQ45 Pilihan Terhadap <i>Risk Free Asset</i>	73
Tabel 4.3 <i>Excess Return</i> Saham LQ45 Pilihan Terhadap <i>Return</i> Pasar	75
Tabel 4.4 Beta Saham LQ45 Pilihan	78
Tabel 4.5 Risiko Tidak Sistematis Saham LQ45 Pilihan	81
Tabel 4.6 Risiko Total Saham LQ45 Pilihan.....	83
Tabel 4.7 Rasio ERB Saham LQ45 Pilihan.....	85
Tabel 4.8 Peringkat Saham LQ45 Pilihan	85
Tabel 4.9 Nilai C_i Saham LQ45 Pilihan	87
Tabel 4.10 Penentuan <i>Cut - Off Rate</i>	89
Tabel 4.11 Proporsi Saham LQ45 Pilihan.....	90
Tabel 4.12 Saham - Saham LQ45 Pilihan Yang Membentuk Portofolio Optimal	91
Tabel 4.13 <i>Return</i> Saham LQ45 Pilihan Yang Membentuk Portofolio Optimal	92
Tabel 4.14 Pengurangan Risiko Karena Diversifikasi.....	94
Tabel 4.15 <i>Excess Return</i> Saham LQ45 Pilihan Terhadap <i>Return</i> Asset Bebas Risiko dan Pasar.....	97
Tabel 4.16 Risiko Sistematis, Risiko Tidak Sistematis dan Risiko Total Saham LQ45 Pilihan.....	98
Tabel 4.17 Peringkat Saham LQ45 Pilihan	99
Tabel 4.18 Penentuan <i>Cut - Off Rate</i>	99

Tabel 4.19 Proporsi Saham LQ45 Pilihan	100
Tabel 4.20 Saham - Saham LQ45 Pilihan Yang Membentuk Portofolio Optimal	101

LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Saham LQ45 Periode 1 Agustus 2006 - 31 Januari 2007

Lampiran 2 : Daftar Saham LQ45 Periode 1 Februari 2007 - 31 Juli 2007

Lampiran 3 : Harga Saham dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Penutupan
Harian

Lampiran 4 : Suku Bunga Bank Indonesia (*BI Rate*)

Lampiran 5 : Perhitungan *Return*, Beta dan Alpha

Lampiran 6 : Perhitungan *Variance*

Lampiran 7 : Perhitungan *Cut - Off Rate*

Lampiran 8 : Perhitungan Proporsi Saham Dalam Portofolio Optimal

Lampiran 9 : Perhitungan *Return*, Beta dan *Variance* Portofolio Optimal