

ABSTRAKSI

Investasi adalah penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa-masa yang akan datang. Dalam melakukan kegiatan investasi, para investor harus memperhitungkan return dan juga risiko yang ditanggung. Sehingga pemodal dapat memperkirakan seberapa besar keuntungan yang dapat diperolehnya dan seberapa jauh kemungkinan hasil yang sebenarnya nanti akan menyimpang dari hasil yang diharapkan. Risiko yang mempengaruhi saham dapat dibagi menjadi dua, yaitu risiko yang tidak sistematis (*unsystematic risk*) dan risiko sistematis (*systematic risk*). Risiko yang tidak sistematis dapat dikurangi/dihilangkan dengan cara melakukan diversifikasi, artinya investor dapat menyebar investasinya pada beberapa saham. Sedangkan risiko sistematis tidak dapat dihilangkan karena risiko ini terjadi akibat kejadian-kejadian di luar kegiatan perusahaan, seperti perubahan suku bunga, GNP, inflasi, dan sebagainya.

Investor dapat melakukan diversifikasi dengan beberapa cara, salah satunya dengan membentuk portofolio berisi banyak (beberapa) saham. Dengan membentuk portofolio, investor dapat meminimumkan risiko tanpa harus mengurangi return yang diterima. Salah satu cara untuk membentuk portofolio adalah dengan menggunakan *Single Index Model*/Model Indeks Tunggal. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan metode Model Indeks Tunggal untuk membentuk portofolio dari saham-saham pada industri perbankan. Setelah dilakukan perhitungan dengan menggunakan Model Indeks Tunggal, maka diperoleh sebuah portofolio yang terdiri dari 3 buah saham, yaitu saham Bank Negara Indonesia (BBNI), Bank Rakyat Indonesia (BBRI), dan Bank Permata (BNLI). Dengan komposisi dana masing-masing saham, yaitu Bank Negara Indonesia sebesar 75,16%, Bank Rakyat Indonesia sebesar 13,59% dan Bank Permata sebesar 11,25%. Pembentukan portofolio saham ini diharapkan dapat memberikan tingkat keuntungan sebesar 0,833% setiap minggunya dengan *variance* sebesar 0,161332%.

Selanjutnya, kita melakukan penilaian kinerja dari portofolio pada industri perbankan yang telah dibentuk dengan menggunakan Indeks Jensen, Indeks Treynor dan Indeks Sharpe. Berdasarkan perhitungan ketiga parameter tersebut, maka diperoleh hasil sebagai berikut:

♠ Indeks Jensen

Indeks Jensen memberikan nilai yang positif ($= 0,00178079$) yang berarti bahwa portofolio memiliki return rata-rata yang lebih besar dari return acuan. Hal ini mengindikasikan bahwa portofolio yang telah kita bentuk memiliki kinerja yang superior.

♠ Indeks Treynor

Indeks Treynor mengindikasikan bahwa kinerja portofolio mengungguli pasar. Hal ini ditunjukkan dari hasil $RVOL_p$ ($= 0,00700719$) yang lebih besar daripada acuannya, $SML\ ex\ post$ ($= 0,005116$).

♠ Indeks Sharpe

Indeks Sharpe mengindikasikan bahwa portofolio tidak berkinerja sebaik pasar. Hal ini ditunjukkan dari hasil $RVAR_p$ ($= 0,164204$) yang lebih rendah daripada acuannya, $CML\ ex\ post$ ($= 0,191019$).

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	6
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Kegunaan Penelitian.....	7
1.5 Kerangka Pemikiran.....	8
1.6 Metodologi Penelitian.....	11
1.6.1 Teknik Pengumpulan Data.....	11
1.6.2 Metode Analisis.....	11
1.6.3 Operasional Variabel.....	12
1.7 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	12
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
2.1 Pengertian Investasi.....	13
2.2 Tujuan Investasi.....	14

2.3 Jenis-jenis Investasi.....	15
2.3.1 Pasar Modal.....	15
2.3.1.1 Peranan Pasar Modal.....	16
2.3.1.2 Instrumen Pasar Modal.....	18
2.3.2 Pasar Uang.....	21
2.4 Proses Investasi.....	23
2.5 Return.....	25
2.5.1 Menghitung Return yang Diharapkan.....	26
2.6 Risiko.....	28
2.6.1 Jenis-jenis Risiko.....	29
2.6.2 Menghitung Risiko.....	31
2.7 Indeks Saham.....	33
2.8 Pembentukan Portofolio yang Efisien.....	35
2.8.1 Model Indeks Tunggal.....	38
2.8.1.1 Rumus Model Indeks Tunggal untuk Sekuritas.....	41
2.8.1.2 Rumus Model Indeks Tunggal untuk Portofolio.....	42
2.9 Penilaian Kinerja Portofolio.....	43
2.9.1 Indeks Jensen.....	44
2.9.2 Indeks Treynor.....	45
2.9.3 Indeks Sharpe.....	46
BAB III OBYEK PENELITIAN.....	49
3.1 Pasar Modal.....	49
3.1.1 Sejarah Pasar Modal.....	49

3.1.1.1 Pasar Modal Orde Lama.....	50
3.1.1.2 Pasar Modal Orde Baru.....	51
3.1.2 Struktur Organisasi.....	54
3.2 PT. Bursa Efek Jakarta.....	55
3.2.1 Sejarah PT. BEJ.....	55
3.2.2 Tempat Kegiatan Perdagangan.....	57
3.2.3 Waktu Pelaksanaan Transaksi.....	57
3.2.4 Struktur Manajemen PT. BEJ.....	58
3.3 Saham-saham Perbankan yang Dipilih.....	59
3.3.1 Bank Central Asia Tbk (BBCA).....	59
3.3.1.1 Sejarah.....	59
3.3.1.2 Listing Information.....	61
3.3.1.3 Struktur Manajemen.....	61
3.3.1.4 Struktur Kepemilikan.....	62
3.3.1.5 Jenis Bank.....	62
3.3.1.6 Alamat.....	62
3.3.2 Bank Negara Indonesia Tbk (BBNI).....	63
3.3.2.1 Sejarah.....	63
3.3.2.2 Listing Information.....	64
3.3.2.3 Struktur Manajemen.....	65
3.3.2.4 Struktur Kepemilikan.....	65
3.3.2.5 Jenis Bank.....	66
3.3.2.6 Alamat.....	66

3.3.3 Bank Rakyat Indonesia Tbk (BBRI).....	66
3.3.3.1 Sejarah.....	66
3.3.3.2 Listing Information.....	68
3.3.3.3 Struktur Manajemen.....	69
3.3.3.4 Struktur Kepemilikan.....	69
3.3.3.5 Jenis Bank.....	70
3.3.3.6 Alamat.....	70
3.3.4 Bank Danamon Tbk (BDMN).....	70
3.3.4.1 Sejarah.....	70
3.3.4.2 Listing Information.....	72
3.3.4.3 Struktur Manajemen.....	72
3.3.4.4 Struktur Kepemilikan.....	73
3.3.4.5 Jenis Bank.....	73
3.3.4.6 Alamat.....	73
3.3.5 Bank Mandiri Tbk (BMRI).....	73
3.3.5.1 Sejarah.....	73
3.3.5.2 Listing Information.....	76
3.3.5.3 Struktur Manajemen.....	77
3.3.5.4 Struktur Kepemilikan.....	77
3.3.5.5 Jenis Bank.....	78
3.3.5.6 Alamat.....	78
3.3.6 Bank Himpunan Saudara 1906 Tbk (SDRA).....	78
3.3.6.1 Sejarah.....	78

3.3.6.2 Listing Information.....	79
3.3.6.3 Struktur Manajemen.....	80
3.3.6.4 Struktur Kepemilikan.....	80
3.3.6.5 Jenis Bank.....	80
3.3.6.6 Alamat.....	80
3.3.7 Bank Permata Tbk (BNLI).....	81
3.3.7.1 Sejarah.....	81
3.3.7.2 Listing Information.....	81
3.3.7.3 Struktur Manajemen.....	82
3.3.7.4 Struktur Kepemilikan.....	82
3.3.7.5 Jenis Bank.....	83
3.3.7.6 Alamat.....	83
3.3.8 Bank Niaga Tbk (BNGA).....	83
3.3.8.1 Sejarah.....	83
3.3.8.2 Listing Information.....	86
3.3.8.3 Struktur Manajemen.....	87
3.3.8.4 Struktur Kepemilikan.....	87
3.3.8.5 Jenis Bank.....	87
3.3.8.6 Alamat.....	88
3.3.9 Bank Internasional Indonesia Tbk (BNII).....	88
3.3.1.1 Sejarah.....	88
3.3.9.2 Listing Information.....	90
3.3.9.3 Struktur Manajemen.....	90

3.3.9.4 Struktur Kepemilikan.....	91
3.3.9.5 Jenis Bank.....	91
3.3.9.6 Alamat.....	91
3.3.10 Bank Pan Indonesia Tbk (PNBN).....	91
3.3.10.1 Sejarah.....	91
3.3.10.2 Listing Information.....	93
3.3.10.3 Struktur Manajemen.....	93
3.3.10.4 Struktur Kepemilikan.....	93
3.3.10.5 Jenis Bank.....	94
3.3.10.6 Alamat.....	94

BAB IV PEMBAHASAN

4.1 Hasil Pembentukan Portofolio pada Industri Perbankan dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal.....	95
4.1.1 Perhitungan Unsur-unsur untuk Pemilihan Saham yang Masuk dalam Portofolio.....	95
4.1.2 Menghitung Return.....	108
4.1.2.1 Return Saham-saham Pembentuk Portofolio.....	108
4.1.2.2 Return Portofolio.....	109
4.1.3 Menghitung <i>Variance</i>	110
4.1.3.1 <i>Variance</i> Saham-saham Pembentuk Portofolio.....	110
4.1.3.2 <i>Variance</i> Portofolio.....	112
4.1.4 Perbandingan antara Return dengan Risiko dilihat dari Tiga Saham Terpilih dan Portofolio yang dibentuk dari Ketiga	

Saham Terpilih.....	112
4.2 Penilaian Kinerja dari Portofolio pada Industri Perbankan yang telah Dibentuk.....	114
4.2.1 Indeks Jensen.....	116
4.2.2 Indeks Treynor.....	117
4.2.3 Indeks Sharpe.....	118
4.2.4 Perbandingan Ketiga Metode.....	120
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	121
5.2 Saran.....	122
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Proses Keputusan Investasi.....	25
Gambar 2.2 Risiko total, risiko sistematis dan risiko tidak sistematis.....	31
Gambar 2.3 Permukaan yang Efisien (<i>Efficient Frontier</i>).....	37

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Operasional Variabel.....	12
Tabel 2.1 Persamaan dan Perbedaan Pasar Uang dan Pasar Modal.....	22
Tabel 4.1 Pemilihan Saham yang akan Masuk dalam Pembentukan Portofolio dengan $R_F = 0,173077\%/minggu$	105
Tabel 4.2 Perhitungan C^* dengan $\sigma_m^2 = 0,000717$	105

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Indeks Harga Saham Gabungan pada PT. BEJ

Lampiran 2 Perhitungan Return, Beta dan Alpha 10 Saham Perbankan Terpilih

Lampiran 3 Perhitungan σ_{ei}^2 10 Saham Perbankan Terpilih