ABSTRAK

Perjalanan perekonomian di Indonesia berkembang sedemikian cepat dan pesat, hal ini dapat dilihat dengan semakin banyak dan beragamnya sektor bisnis yang muncul. Kemajuan perekonomian ini membuat para pelaku bisnis, salah satunya seorang investor, akan berpikir untuk menginvestasikan dana yang dimiliki, di salah satu sektor bisnis.

Perkembangan dunia pasar modal yang pesat, membuat para investor mulai berinvestasi di saham. Setelah memiliki portofolio saham, yang paling penting bagi seorang investor yaitu menilai bagaimana kinerja portofolio saham mereka, sehingga investor dapat mengambil keputusan selanjutnya.

Salah satu cara menilai kinerja portofolio saham yaitu menggunakan Ukuran Kinerja yang Disesuaikan Oleh Risiko yang terdiri dari Indeks Sharpe, Indeks Treynor, dan Indeks Jensen.

Penelitian ini akan menjadikan 10 investor objek penelitian. Masalah yang akan dibahas oleh penulis yaitu alasan investor berinvestasi di saham, karakteristik para investor dalam memutuskan untuk berinvestasi di saham, cara menilai dan membandingkan kinerja portofolio saham dilihat dari risiko yang dimiliki portofolio saham tersebut, dan cara menganalisa keputusan investasi dengan pengukuran kinerja portofolio.

Dari hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa para investor mempunyai alasan yang beragam dan latar belakang yang berbeda dalam berinvestasi di saham, karakteristik yang dimiliki setiap investor tidak dapat dipastikan hubungannya dengan kinerja portofolio sahamnya dan tidak dapat ditentukan dengan pasti keputusan investasi yang akan diambil oleh masing-masing tipe investor, serta Ukuran Kinerja yang Disesuaikan oleh Risiko yang dapat digunakan untuk menilai kinerja suatu portofolio saham, dan dengan pengukuran kinerja tersebut dapat dijadikan dasar pengambilan keputusan investasi.

DAFTAR ISI

Halaman

ABSTRAK **i**

KATA PENGANTAR **ii**

DAFTAR ISI **v**

DAFTAR GAMBAR **x**

DAFTAR TABEL **xi**

BAB I PENDAHULUAN **1**

1.1 Latar Belakang 1

1.2 Identifikasi Masalah 3

1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian 4

1.4 Kegunaan Penelitian 4

1.5 Kerangka Pemikiran 5

1.6 Metode Penelitian 8

1.7 Waktu dan Lokasi Penelitian 8

BAB II TINJAUAN PUSTAKA **9**

2.1 Investasi 9

2.1.1 Jenis Investasi berdasarkan cara kepemilikan aktiva finansial 10

2.1.1.1 Investasi Langsung 10

2.1.1.2 Investasi Tidak Langsung 10

2.1.2 Proses Investasi 11

2.1.2.1 Menentukan Kebijakan Investasi 11

2.1.2.2 Analisis Sekuritas 12

2.1.2.3 Pembentukan Portofolio 12

2.1.2.4 Melakukan Revisi Portofolio 13

2.1.2.5 Evaluasi Kinerja Portofolio 13

2.2 Pasar Modal 13

2.2.1 Jenis-jenis Pasar Modal 14

2.2.2 Instrumen Pasar Modal 15

2.2.2.1 Saham 15

2.2.2.2 Obligasi 15

2.2.2.3 Reksadana 16

2.2.2.4 Instrumen Derivatif 16

2.2.3 Struktur Pasar Modal 17

2.2.3.1 BAPEPAM 17

2.2.3.2 *Self Regulation Organization* 18

2.2.3.3 Perusahaan Efek 18

2.2.3.4 Lembaga Penunjang Pasar Modal 19

2.2.3.5 Profesi Penunjang Pasar Modal 20

2.2.3.6 Investor 20

2.2.3.7 Emiten 20

2.2.4 Indeks Harga Saham (IHSG) 21

2.2.4.1 Jenis-jenis Indeks Harga Saham (IHSG) 22

2.3 Saham 23

2.3.1 Nilai Saham 24

2.3.2 Saham Menurut Peralihan 24

2.3.3 Saham Menurut Manfaat 25

2.3.3.1 Saham Biasa (*Common Stock*) 25

2.3.3.2 Saham Preferen (*Preference Stock*) 27

2.3.4 Keuntungan Investasi Saham 27

2.3.5 Kerugian Investasi Saham 28

2.4 Tipe Pemain Saham 28

2.5 Teori Portofolio 29

2.6 Risiko Investasi 31

2.7 Ukuran Kinerja Yang Disesuaikan Oleh Risiko 32

2.7.1 Standar Deviasi 33

2.7.2 Beta Portofolio 33

2.7.3 Indeks Sharpe (*Rasio Reward to Variability*) 35

2.7.4 Indeks Treynor (*Reward to Volatility Rasio*) 36

2.7.5 Indeks Jensen 37

BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN 39

3.1 Objek Penelitian 39

3.2 Metode Penelitian 42

3.2.1 Kuesioner Profil Risiko 43

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 46

4.1 Alasan Investor Memilih Berinvestasi di Saham 46

4.2 Karakteristik Investor Dalam Memutuskan Untuk Berinvestasi di Saham 49

4.2.1 Kuesioner Profil Risiko 49

4.3 Menilai dan Membandingkan 10 Kinerja Portofolio Dilihat dari Risiko Yang Dimiliki Portofolio 56

4.3.1 IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan)/JCI (Jakarta Composite Index) 56

4.3.2 Tingkat Bunga Bebas Risiko (BI *Rate*) 57

4.3.3 *Return* Portofolio 59

4.3.4 Ukuran Kinerja Yang Disesuaikan Oleh Risiko 60

4.3.4.1 Beta (β_p)

4.3.4.2 Standar Deviasi (σ_{TR}) 65

4.3.4.3 Indeks Sharpe ($RVAR_P$) 66

4.3.4.4 Indeks Treynor ($RVOL_p$) 68

4.3.4.5 Indeks Jensen 71

4.3.5 Hubungan profil risiko investor (karakteristik) dengan kinerja portofolio saham yang dimiliki 75

4.4 Menganalisa Keputusan Investasi dengan Pengukuran Kinerja Portofolio Saham 87

4.4.1 Pengukuran Kinerja Portofolio Saham Menurut Indeks Sharpe ($RVAR_p$) 87

4.4.2 Pengukuran Kinerja Portofolio Saham Menurut Indeks Treynor ($RVOL_p$) 88

4.4.3 Pengukuran Kinerja Portofolio Saham Menurut Indeks Jensen 89

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 92

5.1 Kesimpulan 92

5.2 Saran 95

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

RIWAYAT HIDUP

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran 7

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 3.1	Portofolio Tuan SFN	39
Tabel 3.2	Portofolio Tuan AB	39
Tabel 3.3	Portofolio Tuan HL	40
Tabel 3.4	Portofolio Tuan T	40
Tabel 3.5	Portofolio Tuan HC	40
Tabel 3.6	Portofolio Tuan RDN	41
Tabel 3.7	Portofolio Tuan IRF	41
Tabel 3.8	Portofolio Tuan LP	41
Tabel 3.9	Portofolio Tuan DO	42
Tabel 3.10	Portofolio Tuan KR	42
Tabel 3.11	Tipe Investor menurut hasil Kuesioner Profil Risiko	45
Tabel 4.1	Tipe Investor menurut hasil Kuesioner Profil Risiko	50
Tabel 4.2	Nilai Profil Risiko Tuan SFN	50
Tabel 4.3	Nilai Profil Risiko Tuan AB	51
Tabel 4.4	Nilai Profil Risiko Tuan HL	51
Tabel 4.5	Nilai Profil Risiko Tuan T	52
Tabel 4.6	Nilai Profil Risiko Tuan HC	52
Tabel 4.7	Nilai Profil Risiko Tuan RDN	53
Tabel 4.8	Nilai Profil Risiko Tuan IRF	53
Tabel 4.9	Nilai Profil Risiko Tuan LP	54
Tabel 4.10	Nilai Profil Risiko Tuan DO	54

Tabel 4.11	Nilai Profil Risiko Tuan KR	55
Tabel 4.12	Jakarta Composite Index August 2007-October 2007	57
Tabel 4.13	BI *Rate* 2007	58
Tabel 4.14	BI *Rate* periode 3 bulan (Agustus 2007-Oktober 2007)	58
Tabel 4.15	Jumlah *Return* dan Rata-rata *Return* Portofolio Para Investor Dalam % (persen)	59
Tabel 4.16	β_p Portofolio Tuan SFN	61
Tabel 4.17	β_p Portofolio Tuan AB	61
Tabel 4.18	β_p Portofolio Tuan HL	62
Tabel 4.19	β_p Portofolio Tuan T	62
Tabel 4.20	β_p Portofolio Tuan HC	62
Tabel 4.21	β_p Portofolio Tuan RDN	63
Tabel 4.22	β_p Portofolio Tuan IRF	63
Tabel 4.23	β_p Portofolio Tuan LP	63
Tabel 4.24	β_p Portofolio Tuan DO	64
Tabel 4.25	β_p Portofolio Tuan KR	64
Tabel 4.26	Variabel-variabel untuk Ukuran Kinerja Yang Disesuaikan Oleh Risiko	65
Tabel 4.27	Hasil Indeks Sharpe ($RVAR_p$) ke-10 Portofolio dibandingkan dengan acuannya	67
Tabel 4.28	Peringkat Portofolio berdasarkan Indeks Sharpe	68
Tabel 4.29	Hasil Indeks Treynor ($RVOL_p$) ke-10 Portofolio dibandingkan dengan acuannya	69

Tabel 4.30	Peringkat Portofolio berdasarkan Indeks Treynor	70
Tabel 4.31	Indeks Jensen (J_p) Kesepuluh Portofolio	71
Tabel 4.32	Peringkat Portofolio berdasarkan Indeks Jensen	72
Tabel 4.33	*Return* Portofolio dan Acuan *Return* Portofolio (*Return* Portofolio yang seharusnya)	73
Tabel 4.34	Portofolio dan Hasil Kinerja Portofolio Tuan SFN	75
Tabel 4.35	Portofolio dan Hasil Kinerja Portofolio Tuan AB	77
Tabel 4.36	Portofolio dan Hasil Kinerja Portofolio Tuan HL	78
Tabel 4.37	Portofolio dan Hasil Kinerja Portofolio Tuan T	80
Tabel 4.38	Portofolio dan Hasil Kinerja Portofolio Tuan HC	81
Tabel 4.39	Portofolio dan Hasil Kinerja Portofolio Tuan RDN	82
Tabel 4.40	Portofolio dan Hasil Kinerja Portofolio Tuan IRF	83
Tabel 4.41	Portofolio dan Hasil Kinerja Portofolio Tuan LP	84
Tabel 4.42	Portofolio dan Hasil Kinerja Portofolio Tuan DO	85
Tabel 4.43	Portofolio dan Hasil Kinerja Portofolio Tuan KR	86