

## ABSTRACT

*In investing, forming an optimal portfolio is one step that need to be done in order to make the investment can produce an optimal return with risk that investors can bear. One way on forming optimal portfolio is by using single index method.*

*The purpose of this study is to form and to analyze the optimal portfolio from Kompas 100 indeks using single index method. The sample of this study is using purposive sampling and the samples are the companies listed in the Kompas 100 Index from 2009 to 2013 and most capitalized companies.*

*The results of this study show that the optimal portfolio formed gives more return compared to the market return and has better performance compared to the market performance. The proportion for each stock included in the optimal portfolio are 38% for UNVR (PT. Unilever Indonesia Tbk.), 18% for GGRM (PT. Gudang Garam Tbk.), 5% for BBRI (PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.), 27% for BBKA (PT. Bank Central Asia Tbk.) and 12% for BMRI (PT. Bank Mandiri (Persero) Tbk.). The return of the portfolio is 0.028063427 and the systematic risk of the portfolio formed is sebesar 0.766246323.*

*Keywords : optimal portfolio, single index method, Kompas 100, IHSG*

## ABSTRAK

Dalam melakukan investasi, pembentukan portofolio optimal adalah salah satu langkah yang perlu dilakukan agar investasi yang dilakukan dapat menghasilkan return yang optimal dengan risiko yang dapat diterima oleh investornya. Salah satu cara dalam membentuk portofolio optimal adalah dengan menggunakan metode indeks tunggal.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membentuk dan menganalisis portofolio optimal dari indeks Kompas 100 menggunakan metode indeks tunggal. Sampel dalam penelitian ini menggunakan purposive sampling dan sampelnya adalah perusahaan yang terdaftar dalam indeks Kompas 100 dari 2009 sampai 2013 dan perusahaan dengan tingkat kapitalisasi terbesar.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa portofolio optimal yang dibentuk mampu memberikan tingkat pengembalian yang lebih baik dibandingkan dengan pengembalian pasar dan memiliki kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan kinerja pasar. Proporsi dari tiap saham yang ada dalam portofolio optimal adalah UNVR (PT. Unilever Indonesia Tbk.) sebesar 38%, GGRM (PT. Gudang Garam Tbk.) sebesar 18%, BBRI (PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.) sebesar 5%, BBKA (PT. Bank Central Asia Tbk.) sebesar 27% dan BMRI (PT. Bank Mandiri (Persero) Tbk.) sebesar 12%. Return portofolio yang dihasilkan sebesar 0.028063427 dan nilai risiko sistematis dari portofolio optimal yang terbentuk adalah sebesar 0.766246323.

Kata Kunci : portofolio optimal, metode indeks tunggal, Kompas 100, IHSG

## DAFTAR ISI

|                                                                                  | Halaman |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------|
| HALAMAN JUDUL.....                                                               | i       |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                                                          | ii      |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....                                           | iii     |
| SURAT PERNYATAAN MENGADAKAN PENELITIAN<br>DENGAN MENGGUNAKAN DATA SEKUNDER ..... | iv      |
| SURAT PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN .....                              | v       |
| KATA PENGANTAR .....                                                             | vi      |
| <i>ABSTRACT</i> .....                                                            | viii    |
| ABSTRAK .....                                                                    | ix      |
| DAFTAR ISI.....                                                                  | x       |
| DAFTAR TABEL .....                                                               | xiii    |
| DAFTAR GAMBAR .....                                                              | xvi     |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                                             | xvii    |
| BAB I PENDAHULUAN.....                                                           | 1       |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                         | 1       |
| 1.2 Identifikasi Masalah .....                                                   | 5       |
| 1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....                                            | 5       |
| 1.4 Kegunaan Penelitian.....                                                     | 6       |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....                                                     | 7       |
| 2.1 Tinjauan Pustaka .....                                                       | 7       |

|                                                          |           |
|----------------------------------------------------------|-----------|
| A. Investasi.....                                        | 7         |
| B. Pasar Modal.....                                      | 8         |
| C. Saham.....                                            | 12        |
| D. Return Investasi.....                                 | 14        |
| E. Risiko Investasi .....                                | 15        |
| F. Proses Investasi .....                                | 16        |
| G. Portofolio Efisien .....                              | 19        |
| H. Portofolio Optimal .....                              | 20        |
| I. Portofolio Model Indeks Tunggal .....                 | 20        |
| 2.2 Kerangka Pemikiran.....                              | 23        |
| 2.3 Penelitian Terdahulu .....                           | 26        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>                    | <b>32</b> |
| 3.1 Jenis Penelitian.....                                | 32        |
| 3.2 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel ..... | 32        |
| 3.3 Teknik Pengumpulan Data.....                         | 34        |
| 3.4 Definisi Operasional Variabel.....                   | 35        |
| 3.5 Metode Analisis Data.....                            | 37        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>      | <b>45</b> |
| 4.1 Pembahasan.....                                      | 47        |
| 4.2 Analisis Hasil .....                                 | 69        |
| <b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>                    | <b>74</b> |
| 5.1 Simpulan .....                                       | 74        |
| 5.2 Saran.....                                           | 76        |

|                                                       |     |
|-------------------------------------------------------|-----|
| DAFTAR PUSTAKA .....                                  | 78  |
| LAMPIRAN.....                                         | 81  |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP ( <i>CURICULUM VITAE</i> ) ..... | 112 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                                                       | Halaman |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Tabel II.1      Penelitian Terdahulu .....                                                                                            | 27      |
| Tabel III.1     Daftar Perusahaan Sampel .....                                                                                        | 34      |
| Tabel III.2     Devinisi Operasional Variabel .....                                                                                   | 35      |
| Tabel IV.1      Daftar Perusahaan Sampel yang Diteliti .....                                                                          | 45      |
| Tabel IV.2      Daftar Nilai Tingkat Keuntungan yang Diharapkan Perusahaan yang<br>Diteliti Periode penelitian 2009 sampai 2013 ..... | 48      |
| Tabel IV.3      Daftar Varians Sahamn Perusahaan yang Diteliti<br>Periode Penelitian 2009 sampai 2013 .....                           | 50      |
| Tabel IV.4      Daftar Nilai Tingkat Keuntungan Pasar yang Diteliti<br>Periode Penelitian 2009 Sampai 2013.....                       | 51      |
| Tabel IV.5      Daftar Tingkat Suku Bunga SBI<br>Periode Penelitian Januari 2009 Sampai Desember 2013.....                            | 53      |
| Tabel IV.6      Daftar Nilai Beta Periode Penelitian 2009 Sampai 2013.....                                                            | 54      |
| Tabel IV.7      Daftar Saham Defensif ( $\beta < 1$ )<br>Periode Penelitian 2009 Sampai 2013.....                                     | 55      |
| Tabel IV.8      Daftar Saham Agresif ( $\beta > 1$ )<br>Periode Penelitian 2009 Sampai 2013.....                                      | 56      |
| Tabel IV.9      Daftar <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) pada 8 saham Kompas 100                                                     |         |

|             |                                                                                                                                                  |    |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
|             | Periode Penelitian Penelitian 2009 Sampai 2013.....                                                                                              | 57 |
| Tabel IV.10 | Peringkat ERB dari yang Terbesar Hingga Terkecil Pada 8 saham<br>Kompas 100 Periode Penelitian 2009 Sampai 2013 .....                            | 58 |
| Tabel IV.11 | Daftar Varians dari Kesalahan Residu ( $\sigma^2_{ei}$ ) pada 8 saham Kompas<br>100<br>Periode Penelitian 2009 Sampai 2013.....                  | 59 |
| Tabel IV.12 | Daftar Nilai Ci dan C* pada 8 saham Kompas 100<br>Periode Penelitian 2009 Sampai 2013.....                                                       | 61 |
| Tabel IV.13 | Perbandingan Nilai ERB terhadap <i>Cut Off Point</i> (Ci) pada 8 Saham<br>Kompas 100 Periode Penelitian 2009 Sampai 2013 .....                   | 62 |
| Tabel IV.14 | Perhitungan Nilai Xi pada 5 saham Kompas 100 yang Termasuk<br>dalam<br>Portofolio Optimal Periode Penelitian 2009 Sampai 2013 .....              | 63 |
| Tabel IV.15 | Perhitungan Nilai Proporsi ( $W_i$ ) Tiap Saham Kompas 100 yang<br>Termasuk Dalam Portofolio Optimal<br>Periode Penelitian 2009 Sampai 2013..... | 64 |
| Tabel IV.16 | Perhitungan Nilai Return Portofolio Tiap Saham Kompas 100 yang<br>Termasuk Dalam Portofolio Optimal<br>Periode Penelitian 2009 Sampai 2013.....  | 65 |
| Tabel IV.17 | Perhitungan Nilai Risiko Sistematis Portofolio dari Portofolio Optimal<br>Periode Penelitian 2009 Sampai 2013.....                               | 66 |
| Tabel IV.18 | Daftar Nilai Alpha Periode Penelitian 2009 Sampai 2013.....                                                                                      | 67 |

|             |                                                                                                                                                |    |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabel IV.19 | Perhitungan Nilai Alpha Portofolio Tiap Saham Kompas 100 yang<br>Termasuk dalam Portofolio Optimal<br>Periode Penelitian 2009 Sampai 2013..... | 68 |
| Tabel IV.20 | Evaluasi Kinerja Portofolio dengan Indeks Treynor.....                                                                                         | 69 |
| Tabel IV.21 | Evaluasi Kinerja Portofolio dengan Indeks Jensen.....                                                                                          | 70 |

## DAFTAR GAMBAR

|                                  | Halaman |
|----------------------------------|---------|
| Gambar 1 Kerangka Pemikiran..... | 25      |

## DAFTAR LAMPIRAN

|                                         | Halaman |
|-----------------------------------------|---------|
| Lampiran A-1. Return ASII .....         | 82      |
| Lampiran A-2. Return BBKA .....         | 83      |
| Lampiran A-3. Return BBRI.....          | 84      |
| Lampiran A-4. Return BMRI.....          | 85      |
| Lampiran A-5. Return GGRM .....         | 86      |
| Lampiran A-6. Return PGAS.....          | 87      |
| Lampiran A-7. Return TLKM.....          | 88      |
| Lampiran A-8. Return UNVR.....          | 89      |
| Lampiran A-9. Return IHSG (Pasar) ..... | 90      |
| Lampiran A-10. Return Kompas 100.....   | 91      |
| Lampiran B-1. Beta ASII .....           | 93      |
| Lampiran B-2. Beta BBKA.....            | 94      |
| Lampiran B-3. Beta BBRI .....           | 95      |
| Lampiran B-4. Beta BMRI .....           | 96      |
| Lampiran B-5. Beta GGRM.....            | 97      |
| Lampiran B-6. Beta PGAS .....           | 98      |
| Lampiran B-7. Beta TLKM .....           | 99      |
| Lampiran B-8. Beta UNVR .....           | 100     |

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| Lampiran C-1. Alpha ASII .....        | 102 |
| Lampiran C-2. Alpha BBKA .....        | 103 |
| Lampiran C-3. Alpha BBRI.....         | 104 |
| Lampiran C-4. Alpha BMRI .....        | 105 |
| Lampiran C-5. Alpha GGRM .....        | 106 |
| Lampiran C-6. Alpha PGAS .....        | 107 |
| Lampiran C-7. Alpha TLKM.....         | 108 |
| Lampiran C-8. Alpha UNVR.....         | 109 |
| Lampiran D Perhitungan Nilai C* ..... | 111 |