

ABSTRAK

Investasi pada hakikatnya merupakan pengorbanan dana pada saat ini dengan harapan untuk memperoleh keuntungan dimasa mendatang. Masyarakat perekonomian modern mulai berpindah kepada investasi berbentuk aset keuangan. Salah satu keunggulan berinvestasi adalah memperoleh keuntungan yang besar, namun dengan resiko yang cukup besar. Maka dari itu dibutuhkan informasi yang jelas untuk meminimalkan resiko. Salah satu cara yang sering digunakan dalam kondisi investasi yang berisiko adalah dengan membentuk portofolio untuk menyebarkan risiko. Hakekatnya dari pembentukan portofolio adalah mengalokasikan dana pada berbagai alternatif investasi. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membentuk portofolio saham dari sepuluh saham yang kapitalisasi pasarnya tertinggi yang tergabung di LQ-45 dan menilai kinerja portofolio tersebut. Dalam penelitian ini penulis menggunakan *Single index Model (SIM)* untuk membentuk portofolio yang optimal dan efisien, serta untuk penilaian kinerja portofolio penulis menggunakan metode Indeks Treynor, Indeks Sharpe dan Indeks Jansen. Dari sepuluh saham yang diteliti menggunakan SIM untuk membentuk portofolio, maka terpilih dua saham yang masuk dalam portofolio yaitu PGAS dan BUMI dengan proporsi PGAS sebesar 62.766% dan BUMI sebesar 37.234%, sehingga diperoleh *return* portofolio sebesar 1.601 % perhari dan resiko portofolio sebesar 1.873%. Evaluasi kinerja keseluruhan berdasarkan Indeks Treynor, Indeks Sharpe dan Indeks Jansen menunjukkan kinerja portofolio yang baik. Sehingga portofolio ini bisa digunakan sebagai sarana investasi tunggal atau menjadi pilihan salah satu investasi bagi investor.

Kata Kunci: Investasi, Saham, Portofolio, LQ-45, SIM, Indeks Treynor, Indeks Sharpe, Indeks Jansen.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	4
1.3 Pembatasan Masalah.....	4
1.4 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	5
1.5 Kegunaan Penelitian.....	6
1.6 Kerangka Pemikiran.....	7
1.7 Metode Penelitian.....	10
1.7.1 Jenis dan Sumber Data.....	10
1.7.2 Metode Pengumpulan Data.....	10
1.7.3 Operasional Variabel.....	10
1.8 Lokasi dan Waktu Penelitian.....	12

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Investasi.....	13
2.1.1 Pengertian Investasi dan tujuan investasi.....	13
2.1.2 Proses Keputusan Investasi.....	14
2.1.3 Jenis-jenis Investasi.....	17
2.2 Indeks Harga Saham.....	18
2.2.1 Pengertian Indeks Harga Saham.....	18
2.2.2 Jenis-jenis Indeks Harga Saham.....	20
	28

2.3 Return (Keuntungan).....	29
2.4 Risk (Resiko).....	33
2.5 Teori Portofolio.....	33
2.5.1 Pengertian Portofolio.....	34
2.5.2 Tingkat Pengembalian dan Resiko Portofolio.....	34
2.5.2.1 Tingkat Pengembalian Portofolio.....	35
2.5.2.2 Resiko Portofolio.....	39
2.6 Pembentukan Portofolio yang Efisien.....	41
2.7 Pembentukan Portofolio Optimal dan Penaksiran Beta.....	41
2.7.1 Pembentukan Portofolio Optimal.....	48
2.7.2 Penaksiran Beta.....	49
2.8 Penilaian Kinerja Portofolio.....	

BAB III METODE DAN OBJEK PENELITIAN 54

3.1 Metode Penelitian.....	54
3.1.1 Jenis dan Sumber Data.....	55
3.1.2 Metode Pengumpulan Data.....	55
3.1.3 Metode Analisis.....	62
3.1.4 Operasional Variabel.....	66
3.2 Objek Penelitian.....	66
3.2.1 Sejarah BEJ.....	67
3.2.2 Sejarah Indeks Harga Saham.....	69
3.2.3 Profil Perusahaan.....	69
3.2.3.1 Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	69
3.2.3.1.1 Sejarah Perusahaan.....	70
3.2.3.1.2 Informasi Listing.....	71
3.2.3.1.3 Manajemen Perusahaan.....	72
3.2.3.1.4 Komposisi Pemegang Saham.....	72
3.2.3.2 Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.....	72
3.2.3.2.1 Sejarah Perusahaan.....	75
3.2.3.2.2 Informasi Listing.....	75

3.2.3.2.3 Manajemen Perusahaan.....	76
3.2.3.2.4 Komposisi Pemegang Saham.....	76
3.2.3.3 Bank Central Asia Tbk.....	76
3.2.3.3.1 Sejarah Perusahaan.....	77
3.2.3.3.2 Informasi Listing.....	78
3.2.3.3.3 Manajemen Perusahaan.....	79
3.2.3.3.4 Komposisi Pemegang Saham.....	79
3.2.3.4 Astra Internasional Tbk.....	79
3.2.3.4.1 Sejarah Perusahaan.....	80
3.2.3.4.2 Informasi Listing.....	80
3.2.3.4.3 Manajemen Perusahaan.....	81
3.2.3.4.4 Komposisi Pemegang Saham.....	82
3.2.3.5 Bank Mandiri (Persero) Tbk.....	82
3.2.3.5.1 Sejarah Perusahaan.....	84
3.2.3.5.2 Informasi Listing.....	84
3.2.3.5.3 Manajemen Perusahaan.....	85
3.2.3.5.4 Komposisi Pemegang Saham.....	85
3.2.3.6 Internasional Nickel Indonesia Tbk.....	85
3.2.3.6.1 Sejarah Perusahaan.....	88
3.2.3.6.2 Informasi Listing.....	89
3.2.3.6.3 Manajemen Perusahaan.....	90
3.2.3.6.4 Komposisi Pemegang Saham.....	90
3.2.3.7 BUMI Resources Tbk.....	90
3.2.3.7.1 Sejarah Perusahaan.....	92
3.2.3.7.2 Informasi Listing.....	92
3.2.3.7.3 Manajemen Perusahaan.....	93
3.2.3.7.4 Komposisi Pemegang Saham.....	94
3.2.3.8 Perusahaan Gas Negara Tbk.....	94
3.2.3.8.1 Sejarah Perusahaan.....	95
3.2.3.8.2 Informasi Listing.....	95
3.2.3.8.3 Manajemen Perusahaan.....	96

3.2.3.8.4 Komposisi Pemegang Saham.....	96
3.2.3.9 Bank Danamon Indonesia Tbk.....	96
3.2.3.9.1 Sejarah Perusahaan.....	97
3.2.3.9.2 Informasi Listing.....	98
3.2.3.9.3 Manajemen Perusahaan.....	99
3.2.3.9.4 Komposisi Pemegang Saham.....	99
3.2.3.10 Indosat Tbk.....	99
3.2.3.10.1 Sejarah Perusahaan.....	101
3.2.3.10.2 Informasi Listing.....	101
3.2.3.10.3 Manajemen Perusahaan.....	102
3.2.3.10.4 Komposisi Pemegang Saham.....	
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	104
4.1 Pembentukan Portofolio Singel Indeks Model.....	104
4.1.1 Perhitungan Return Market.....	106
4.1.2 Perhitungan Return Saham.....	107
4.1.3 Tingkat Bunga Bebas Resiko.....	107
4.1.4 Penentuan Portofolio Optimal Singel Indeks Model....	112
4.1.5 Perhitungan Expected Return dan Resiko Portofolio...	114
4.2 Evaluasi Kinerja Portofolio Optimal.....	114
4.2.1 Indeks Treynor.....	116
4.2.2 Indeks Sharpe.....	118
4.2.3 Indeks Jansen.....	120
4.2.4 Evaluasi Kinerja keseluruhan.....	
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	121
5.1 Kesimpulan.....	123
5.2 Saran.....	

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Operasional Variabel.....	11
Tabel 3.1	Daftar 10 Saham LQ-45 yang Kapitalisasi Pasarnya Tertinggi.....	56
Tabel 3.2	Komposisi Pemegang Saham TLKM.....	72
Tabel 3.3	Komposisi Pemegang Saham BBRI.....	76
Tabel 3.4	Komposisi Pemegang Saham BBKA.....	79
Tabel 3.5	Komposisi Pemegang Saham ASII.....	81
Tabel 3.6	Komposisi Pemegang Saham BMRI.....	85
Tabel 3.7	Komposisi Pemegang Saham INCO.....	90
Tabel 3.8	Komposisi Pemegang Saham BUMI.....	93
Tabel 3.9	Komposisi Pemegang Saham PGAS.....	96
Tabel 3.10	Komposisi Pemegang Saham BDMN.....	99
Tabel 3.11	Komposisi Pemegang Saham ISAT.....	102
Tabel 4.1	Daftar 10 Saham LQ-45 yang Kapitalisasi Pasarnya Tertinggi.....	103
Tabel 4.2	Perhitungan Return Market.....	105
Tabel 4.3	Return 10 Saham Terpilih.....	106
Tabel 4.4	Tingkat Bunga Bebas Resiko.....	107
Tabel 4.5	Data-data yang Dibutuhkan ($R_f = 0,0229167\%$).....	108
Tabel 4.6	Data-data Execess Return Over Beta yang Telah Diperingkat.....	109

Tabel 4.7	Perhitungan Tingkat Cut-off ($s^2_m = 0,0005307407$).....	111
Tabel 4.8	Porporasi masing-masing Saham Dalam Portofolio Optimal.....	111
Tabel 4.9	Expected Return Portofolio.....	112
Tabel 4.10	Perhitungan $RVOL_p$ dan Acuan $RVOL_p$	115
Tabel 4.11	Perhitungan $RVAR_p$ dan Acuan $RVAR_p$	117
Tabel 4.12	Perhitungan Indeks Jansen.....	119

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Kerangka Pemiliran.....	9
Gambar 2.1	Proses Keputusan Investasi.....	17
Gambar 2.2	Kurva Indifference dari Investor yang Menyukai Risiko..	30
Gambar 2.3	Kurva Indifference dari Investor yang Netral Terhadap Risiko.....	31
Gambar 2.4	Kurva Indifference dari Investor yang Tidak Menyukai Risiko.....	32
Gambar 2.5	Resiko Sistematis, Resiko Tidak Sistematis, dan Resiko Total.....	38
Gambar 2.6	Portofolio yang Efisien dan tidak Efisien.....	40
Gambar 4.1	Kinerja Portofolio menurut Indeks Jansen.....	119

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Daftar Harga Saham Perusahaan Tercatat Yang Masuk Dalam Perhitungan Indeks LQ 45 Periode Agustus 2007 Sampai Dengan Januari 2007.
- Lampiran 2: Lima Puluh *Biggest Market Capitalization*.
- Lampiran 3: *Return* Pasar Periode Agustus 2007 Sampai Dengan November 2007.
- Lampiran 4: *Return* Saham Periode Agustus 2007 Sampai Dengan November 2007.
- Lampiran 5: Perhitungan Proporsi Saham Dan *Expected Return* Portofolio.
- Lampiran 6: Perhitungan Beta Portofolio dan Resiko Portofolio.
- Lampiran 7: Perhitungan Indeks Treynor, Indeks Sharpe dan Indeks Jansen.