

ABSTRAK

Suatu keputusan investasi selalu berhubungan dengan *return* dan risiko. Pembentukan portofolio optimal dapat digunakan investor untuk memaksimalkan *return* dengan risiko tertentu atau mendapatkan risiko terendah dengan tingkat *return* tertentu. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membentuk dan menganalisis portofolio optimal dari Indeks LQ-45 dengan menggunakan Model Indeks Tunggal. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Sampel dalam penelitian ini menggunakan 22 saham yang konsisten masuk ke dalam Indeks LQ-45 selama periode 2010-2014. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *closing price* bulanan saham-saham Indeks LQ-45, IHSG dan suku bunga Bank Indonesia selama periode 2010-2014. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari 22 sampel saham terdapat 6 saham yang membentuk komposisi portofolio optimal dengan proporsi : UNVR sebesar 31,5%, GGRM sebesar 12,77%, JSMR sebesar 34,29%, KLBF sebesar 3,45%, BBNI sebesar 10,37% dan BBKA sebesar 7,60%. *Return* portofolio yang dihasilkan sebesar 0,022437016 atau 2,24%, beta portofolio sebesar 0,682065789 dan alpha portofolio sebesar 0,013686269.

Kata kunci : saham, *return*, risiko, portofolio optimal, model indeks tunggal, indeks LQ-45

ABSTRACT

An investment decision is always associated with the return and risk. Forming of optimal portfolio can be used by investors to maximize return with certain risk or get the lowest risk with a certain rate of return. The purpose of this research is to form and analyze optimal portfolio from LQ-45 index using single index model. This research used descriptive research and quantitative approach. The sample of this research using 22 stocks consistently joined in LQ-45 index for the time period 2010-2014. Data used are monthly closing price stocks LQ-45 index, IHSG and BI rate during the period 2010-2014. The result showed that from 22 samples stock elected 6 stock that forms compositio portfolio optimal with the proportion of shares : 31,51% for UNVR, 12,77%for GGRM, 34,29%for JSMR, 3,45% for KLBF, 10,37% for BBNI and 7,60% for BBKA. The return of the portfolio is 0,022437016 or 2,24%, beta portfolio is 0,682065789 dan alpha portfolio is 0,013686269.

Keywords : stock, return, risk, optimal portfolio, single index model, LQ-45 index



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 Kajian Pustaka	8
2.1.1 Investasi	8
2.1.2 Pasar Modal	9
2.1.2.1 Definisi Pasar Modal	9
2.1.2.2 Alasan Terbentuknya Pasar Modal	10
2.1.3 Saham	12
2.1.4 <i>Return</i> Investasi	15
2.1.5 Risiko Investasi	16

2.1.6 Proses Investasi	17
2.1.7 Portofolio Efisien	20
2.1.8 Portofolio Optimal	21
2.1.9 Model Indeks Tunggal	21
2.1.10 Indeks LQ-45	26
2.2 Rerangka Pemikiran	33
BAB III METODE PENELITIAN	34
3.1 Jenis Penelitian	34
3.2 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	34
3.3 Definisi Operasional Variabel (DOV)	36
3.4 Teknik Pengumpulan Data	39
3.5 Teknik Analisis Data	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1 Hasil Penelitian	46
4.1.1 <i>Return</i> Saham dan <i>Expected Return</i> Saham	46
4.1.2 <i>Return</i> Pasar dan <i>Return</i> Ekspektasi Pasar	47
4.1.3 Varian Pasar	48
4.1.4 Beta Sekuritas.....	48
4.1.5 Alpha Sekuritas	50
4.1.6 Varian Kesalahan Residu	51
4.1.7 <i>Return</i> Aktiva Bebas Risiko	52
4.1.8 <i>Excess Return to Beta</i> dan <i>Cut-off point</i>	53
4.1.9 Proporsi Tiap Sekuritas Dalam Portofolio	56
4.1.10 <i>Return</i> Portofolio, Beta Portofolio dan Alpha Portofolio	57
4.2 Pembahasan	59
BAB VPENUTUP	64
5.1 Simpulan	64
5.2 Keterbatasan Penelitian	65
5.3 Implikasi	66
5.4 Saran	66
DAFTAR PUSTAKA	68

LAMPIRAN.....70
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (*CURRICULUM VITAE*)150



DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Rerangka Teori	32
---------------------------------	----



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbedaan Antara Model Markowitz dan Model Indeks Tunggal	22
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1 Data Sampel Perusahaan	35
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel (DOV)	36
Tabel 4.1 <i>Expected Return</i> Saham yang Diteliti Periode 2010-2014	46
Tabel 4.2 <i>Return</i> Pasar dan <i>Return</i> Ekspektasi Pasar Periode 2010-2014	48
Tabel 4.3 Beta Sekuritas Periode 2010-2014	49
Tabel 4.4 Alpha Sekuritas Periode 2010-2014	51
Tabel 4.5 Varian Kesalahan Residu Periode 2010-2014	52
Tabel 4.6 <i>Risk Free Rate</i> (Rf) Periode 2010-2014	53
Tabel 4.7 <i>Excess Return to Beta</i> Periode 2010-2014.....	54
Tabel 4.8 <i>Cut-off point</i> Periode 2010-2014.....	55
Tabel 4.9 Proporsi Sekuritas Dalam Portofolio	56
Tabel 4.10 <i>Return</i> Portofolio.....	57
Tabel 4.11 Beta Portofolio	58
Tabel 4.12 Alpha Portofolio.....	58

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A	70
Lampiran A1 <i>Return</i> AALI.....	71
Lampiran A2 <i>Return</i> ADRO	72
Lampiran A3 <i>Return</i> ASII.....	73
Lampiran A4 <i>Return</i> BBKA.....	74
Lampiran A5 <i>Return</i> BBNI.....	75
Lampiran A6 <i>Return</i> BBRI	76
Lampiran A7 <i>Return</i> BDMN	77
Lampiran A8 <i>Return</i> BMRI	78
Lampiran A9 <i>Return</i> GGRM	79
Lampiran A10 <i>Return</i> INDF.....	80
Lampiran A11 <i>Return</i> INTP.....	81
Lampiran A12 <i>Return</i> ITMG	82
Lampiran A13 <i>Return</i> JSMR	83
Lampiran A14 <i>Return</i> KLBF	84
Lampiran A15 <i>Return</i> LPKR	85
Lampiran A16 <i>Return</i> LSIP	86
Lampiran A17 <i>Return</i> PGAS	87
Lampiran A18 <i>Return</i> PTBA	88
Lampiran A19 <i>Return</i> SMGR.....	89
Lampiran A20 <i>Return</i> TLKM	90
Lampiran A21 <i>Return</i> UNTR.....	91
Lampiran A22 <i>Return</i> UNVR	92
Lampiran A23 <i>Return</i> IHSG dan Varian Pasar.....	93
Lampiran A24 <i>Return</i> Indeks LQ-45	94
Lampiran B.....	95
Lampiran B1 Beta AALI.....	96
Lampiran B2 Beta ADRO	97
Lampiran B3 Beta ASII	98
Lampiran B4 Beta BBKA	99

Lampiran B5 Beta BBNI.....	100
Lampiran B6 Beta BBRI.....	101
Lampiran B7 Beta BDMN	102
Lampiran B8 Beta BMRI.....	103
Lampiran B9 Beta GGRM	104
Lampiran B10 Beta INDF.....	105
Lampiran B11 Beta INTP	106
Lampiran B12 Beta ITMG	107
Lampiran B13 Beta JSMR	108
Lampiran B14 Beta KLBF.....	109
Lampiran B15 Beta LPKR.....	110
Lampiran B16 Beta LSIP.....	111
Lampiran B17 Beta PGAS.....	112
Lampiran B18 Beta PTBA.....	113
Lampiran B19 Beta SMGR.....	114
Lampiran B20 Beta TLKM.....	115
Lampiran B21 Beta UNTR	116
Lampiran B22 Beta UNVR.....	117
Lampiran B23 Beta Indeks LQ-45	118
Lampiran C.....	119
Lampiran C1 Alpha dan Varian Residu AALI	120
Lampiran C2 Alpha dan Varian Residu ADRO.....	121
Lampiran C3 Alpha dan Varian Residu ASII	122
Lampiran C4 Alpha dan Varian Residu BBKA.....	123
Lampiran C5 Alpha dan Varian Residu BBNI	124
Lampiran C6 Alpha dan Varian Residu BBRI.....	125
Lampiran C7 Alpha dan Varian Residu BDMN.....	126
Lampiran C8 Alpha dan Varian Residu BMRI.....	127
Lampiran C9 Alpha dan Varian Residu GGRM	128
Lampiran C10 Alpha dan Varian Residu INDF.....	129
Lampiran C11 Alpha dan Varian Residu INTP	130
Lampiran C12 Alpha dan Varian Residu ITMG.....	131
Lampiran C13 Alpha dan Varian Residu JSMR.....	132
Lampiran C14 Alpha dan Varian Residu KLBF.....	133
Lampiran C15 Alpha dan Varian Residu LPKR.....	134
Lampiran C16 Alpha dan Varian Residu LSIP.....	135

Lampiran C17 Alpha dan Varian Residu PGAS.....	136
Lampiran C18 Alpha dan Varian Residu PTBA.....	137
Lampiran C19 Alpha dan Varian Residu SMGR.....	138
Lampiran C20 Alpha dan Varian Residu TLKM.....	139
Lampiran C21 Alpha dan Varian Residu UNTR	140
Lampiran C22 Alpha dan Varian Residu UNVR.....	141
Lampiran C23 Alpha dan Varian Residu Indeks LQ-45.....	142
Lampiran D	143
Lampiran D1 Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i>	144
Lampiran D2 Perhitungan <i>Cut-off Beta</i>	145
Lampiran D3 Perhitungan Komposisi Saham.....	146
Lampiran D4 <i>Return</i> Portofolio	147
Lampiran D5 Beta Portofolio.....	148
Lampiran D6 Alpha Portofolio	149

