

## ABSTRAK

Portofolio optimal merupakan portofolio yang efisien, dimana portofolio tersebut memberikan *return* ekspektasi terbesar dengan risiko terkecil. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui saham-saham yang akan dimasukan ke dalam portofolio optimal dengan menggunakan model indeks tunggal selama periode Januari 2010 - Desember 2014.

Populasi dalam penelitian ini adalah saham-saham yang masuk dalam indeks kompas 100 selama periode Januari 2010 - Desember 2014, dengan jumlah sampel sebanyak 12 saham. Kriteria pemilihan sampel ditentukan berdasarkan saham yang konsisten bertahan selama periode Januari 2010 - Desember 2014 dalam indeks kompas 100 dengan kapitalisasi saham diatas Rp. 50.000.000.000. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah model indeks tunggal.

Hasil penelitian ini adalah menunjukkan terdapat 4 saham yang masuk dalam portofolio optimal yaitu UNVR, BBCA, GGRM, BBNI. Dengan tingkat keuntungan portofolio sebesar 0.02074868 dan tingkat risiko sebesar 0.665872502.

Kata Kunci: Model Indeks Tunggal, portofolio optimal, *expected return*, *excess return to beta*, *cut off rate*, *risk*

## **ABSTRACT**

Optimal portfolio is an efficient portfolio, which is giving the largest expected returns with the smallest risks. This study aims to determine the shares that will be incorporated into the optimal portfolio by using single index model over the period January 2010 - December 2014.

Populations in this study are the shares which are incorporated in compass 100 index during the period of January 2010 to December 2014, with the total sample of 12 stocks. The sample selection criteria is determined based on the stock which are consistently surviving during period January 2010 to December 2014 and having stock capitalization above Rp. 50,000,000,000. The model used in this study is a single index model.

Results of this study shows that there are 4 stocks included in optimal portfolio, specifically UNVR, BBCA, GGRM, BBNI, with rate of return 0.02074868 and rate of risk 0.665872502.

Keywords: Single Index Model, optimal portfolio, expected return, excess return to beta, the cut-off rate, risk

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
TITLE PAGE .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iv
PERNYATAAN PENELITAAN SEKUNDER .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	xi
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	5
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Kegunaan Penelitian .....	7
BAB II LANDASAN TEORI .....	9
2.1 Kajian Pustaka .....	9
2.1.1 Investasi .....	9
2.1.2 Pasar Modal .....	12
2.1.3 Instrumen Pasar Modal .....	16
2.1.4 Risiko .....	22
2.1.5 Return .....	25
2.1.6 Proses Investasi .....	27
2.1.7 Portofolio .....	29
2.1.8 Model Indeks Tunggal .....	31
2.2 Rerangka Teoritis .....	34
2.3 Rerangka Pemikiran .....	37
2.4 Penelitian Terdahulu .....	40
BAB III METODE PENELITIAN .....	43
3.1 Jenis Penelitian .....	43
3.2 Populasi dan Sampel .....	43
3.3 Teknik Pengambilan Sampel .....	44
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	46
3.5 Definisi Operasional Variabel .....	47
3.6 Metode Analisis Data .....	51

BAB IV PEMBAHASAN.....	58
4.1 Analisis data .....	58
4.2 Analisis Hasil .....	88
BAB V PENUTUP.....	93
5.1 Simpulan .....	93
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	95
5.3 Implikasi Penelitian .....	96
5.4 Saran .....	96
CV .....	185



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.2 Rerangka Teoritis .....	36
Gambar 2.3 Rerangka Pemikiran .....	39



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.4	Penelitian Terdahulu .....	40
Tabel 3.3	Sampel Penelitian .....	46
Tabel 3.5	Definisi Operasional Variabel .....	48
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Sampel yang Diteliti Periode Januari 2010 – Desember 2014 .....	59
Tabel 4.2	Daftar Nilai Tingkat Keuntungan yang Diharapkan Perusahaan yang Diteliti Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	61
Tabel 4.3	Daftar Nilai Tingkat Pengembalian Pasar (IHSG)Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	64
Tabel 4.4	Daftar Varian Saham ( $\sigma^2_i$ ) Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	66
Tabel 4.5	Daftar Tingkat Suku Bunga SBI Periode Penelitian 2009 – 2014.....	68
Tabel 4.6	Koefisien Beta Periode Penelitian 2009 – 2014.....	70
Tabel 4.7	Daftar Saham Defensif ( $\beta < 1$ ) Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	71
Tabel 4.8	Daftar Saham Agresif ( $\beta > 1$ ) Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	72
Tabel 4.9	<i>Excess return to beta</i> (ERB) Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	74
Tabel 4.10	Peringkat ERB dari Terbesar ke Terkecil Periode Penelitian 2009 – 2014.....	75
Tabel 4.11	Daftar Varian dari Kesalahan Residu pada Kompas 100 Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	77
Tabel 4.12	Nilai <i>Cut off Rate</i> ( $C_i$ ) dan <i>Cut Off Point</i> ( $C_i^*$ ) Pada Sampel yang Diteliti Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	79
Tabel 4.13	Tabel perbandingan antara nilai ERB dengan $C_i$ tiap saham Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	80
Tabel 4.14	Nilai $X_i$ Tiap Saham Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	81
Tabel 4.15	Nilai $W_i$ Tiap Saham Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	83
Tabel 4.16	Return Portofolio Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	84
Tabel 4.17	Risiko Sistematis ( $\beta$ ) Portofolio Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	85
Tabel 4.18	Alpha Tiap Saham Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	86
Tabel 4.19	Alpha Portofolio Periode Penelitian 2009 – 2014 .....	87

## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN I	Data Harga – Harga Saham yang Masuk Dalam Sampel Penelitian .....	98
LAMPIRAN II	Perhitungan Realized Return, Expected Return, Variance dan Standar Deviasi masing-masing Saham .....	104
LAMPIRAN III	Return IHSG .....	128
LAMPIRAN IV	Koefisien Beta .....	130
LAMPIRAN V	<i>Excess Return to Beta</i> .....	130
LAMPIRAN VI	Menghitung Varians Kesalahan Residu ( $\sigma^2 ei$ ) .....	131
LAMPIRAN VII	Nilai <i>Cut off Rate</i> ( $C_i$ ) dan <i>Cut Off Point</i> ( $C_i^*$ ) .....	155
LAMPIRAN VIII	Nilai $X_i$ .....	155
LAMPIRAN IX	Nilai $W_i$ Tiap Saham .....	156
LAMPIRAN X	Return Kompas 100 .....	156
LAMPIRAN XI	Risiko Sistematis ( $\beta$ ) Portofolio dan Risiko kompas 100 ..	158
LAMPIRAN XII	Alpha Tiap Saham .....	159
LAMPIRAN XIII	Alpha Portofolio .....	184