

## ABSTRAK

Saham merupakan salah satu pilihan investasi yang paling populer di Indonesia dikarenakan saham memberikan tingkat pengembalian yang menarik, tetapi sebagai instrument keuangan saham pastinya jugai memiliki risiko. Hubungan antara *return* dan risiko menjadi komponen yang penting dalam pengambilan keputusan investasi. Para investor akan selalu menginginkan kombinasi modal yang memiliki *return* yang tertinggi dengan risiko yang terendah. Hal ini dapat dilakukan melalui diversifikasi dengan pembentukan portofolio optimal menggunakan Model Indeks Tunggal. Model ini merupakan model yang paling sederhana dan paling sering digunakan diantara model-model pembentukan portofolio optimal lainnya. Penelitian ini bertujuan untuk membentuk portofolio optimal dengan menggunakan Model Indeks Tunggal, mengukur *expected return* dan risiko dari portofolio, dan mengukur kinerja portofolio yang terbentuk. Sampel yang digunakan adalah 35 perusahaan yang secara konsisten tercatat pada Indeks LQ45 periode Februari 2015- Januari 2018. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dengan menggunakan Model Indeks Tunggal terdapat 8 saham yang terbentuk ke dalam portofolio optimal. Saham-saham terpilih tersebut yaitu INCO, UNTR, AKRA, BBTN, WSKT, ADRO, UNVR, dan GGRM. *Expected return* dari portofolio yang terbentuk sebesar 0.02973 (2.973%) dan risiko portofolio sebesar 0.05393 (5.393%). Kinerja portofolio yang diukur dengan *Sharpe measure*, *Treynor measure* dan *Jensen's Alpha* menunjukan bahwa kinerja portofolio optimal yang terbentuk lebih baik dibandingkan kinerja pasar.

**Kata kunci** : portofolio optimal, model indeks tunggal, *expected return*, risiko, kinerja portofolio

## ABSTRACT

*Stock is become one of the most popular investment option in Indonesia because it offers interesting return rate, but as a financial instrument it also has risks. Return and risk relationship become an important component of investment in decision making. The investors always like to invest in a combination of funds that provides the higher return with lowest risk. This can be done through diversification by constructing an optimal portfolio using Single Index Model. This model known as the simplest and most widely used model among other optimal portfolio construction models. This study aims to construct optimal portfolio using Single Index Model, estimate expected return and risk of the portfolio, and measuring the portfolio performance. The sample taken are 35 stocks that consistently listed in LQ45 Index for the time period of February 2015-January 2018. The results showed by using Single Index Model 8 stock selected into the optimal portfolio. The stocks selected are INCO, UNTR, AKRA, BBTN, WSKT, ADRO, UNVR, and GGRM. The expected return of the optimal portfolio is 0.02973 (2.973%) with a risk of 0.05393 (5.393%). Portfolio performance measured by Sharpe measure, Treynor measure and Jensen's Alpha showed that the optimal portfolio performance is better than the market performance.*

*Keywords : optimal portfolio, single index model, expected return, risk, portfolio performance*

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR.....	iv
PERNYATAAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	viii
ABSTRACT .....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GRAFIK .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	7
2.1 Kajian Teori .....	7
2.1.1 Investasi .....	7
2.1.2 Pasar Modal.....	8
2.1.2.1 Saham.....	10
2.1.2.2 Indeks Harga Saham .....	11
2.1.2.2.1 Indeks LQ45.....	12
2.1.3 Portofolio .....	13

2.1.3.1 Portofolio Optimal .....	13
2.1.3.2 Model Indeks Tunggal .....	14
2.1.3.3 Expected Return dan Risiko Portofolio.....	21
2.1.4 Kinerja Portofolio.....	22
2.2 Riset Empiris.....	25
2.3 Rerangkan Teori.....	30
2.4 Rerangka Pemikiran .....	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	32
3.1 Jenis Penelitian.....	32
3.2 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	32
3.2.1 Populasi.....	32
3.2.2 Sampel.....	32
3.2.3 Teknik Pengambilan Sampel.....	32
3.2.4 Kriteria Sampel .....	33
3.2.5 Ukuran Sampel.....	33
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	35
3.4 Data Penelitian .....	38
3.4.1 Jenis Data .....	38
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.4.3 Sumber Data.....	39
3.5 Metode Analisis Data.....	39
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	43
4.1 Hasil Penelitian .....	43
4.2 Pembahasan.....	60
BAB V PENUTUP.....	66
5.1 Simpulan .....	66
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	66
5.3 Implikasi Penelitian.....	67

5.4 Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA .....	69
LAMPIRAN.....	71
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (CURRICULUM VITAE).....	87



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.3 Rerangka Teori.....	30
Gambar 2.4 Rerangka Pemikiran.....	31



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu..... 25
Tabel 3.1	Daftar Sampel ..... 34
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel ..... 35
Tabel 4.1	<i>Expected Return</i> , Standar Deviasi, dan Varian Saham Individual Indeks LQ45..... 44
Tabel 4.2	<i>Return Realisasi</i> , <i>Expected Return</i> , Standar Deviasi, dan Varian Pasar..... 46
Tabel 4.3	<i>Return Aktiva Bebas Risiko</i> – Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Februari 2015-Januari 2018... 47
Tabel 4.4	Nilai <i>Alpha</i> dan <i>Beta</i> ..... 48
Tabel 4.5	Varian Kesalahan Residu..... 50
Tabel 4.6	<i>Excess Return to Beta Ratio</i> (ERB)..... 51
Tabel 4.7	<i>Ai</i> dan <i>Bi</i> ..... 53
Tabel 4.8	<i>Cut-off Point</i> ..... 54
Tabel 4.9	Portofolio Optimal..... 55
Tabel 4.10	<i>Expected Return</i> Portofolio..... 56
Tabel 4.11	Perhitungan <i>Alpha</i> dan <i>Beta</i> Portofolio..... 57
Tabel 4.12	Risiko Portofolio..... 57

## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1	Pertumbuhan Jumlah Investor.....1
Grafik 4.1	Proporsi Portofolio Optimal..... 61





## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A. Data <i>Closing Price</i> Saham Individual.....	71
Lampiran B. Data <i>Return Realisasi</i> Saham Individual.....	78
Lampiran C. Data <i>Closing Price</i> Indeks LQ45.....	85
Lampiran D. Data <i>Return</i> Pasar Indeks LQ45.....	86

