

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan saham-saham yang termasuk kedalam portofolio optimal serta melihat perbedaan pengukuran kinerja portofolio tersebut. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dan didapat sampel sebanyak 24 perusahaan. Teknik analisis pembentukan portofolio optimal menggunakan *Single Index Model* yang dibantu dengan menggunakan program Microsoft Excel 2016 dan aplikasi SPSS 24. Hasil penelitian menunjukkan portofolio optimal yang terbentuk dari Indeks LQ 45 tahun 2013 sampai 2017 ada 11 perusahaan, yaitu Bumi Serpong Damai, Tbk (BSDE), Gudang Garam, Tbk (GGRM), Unilever Indonesia, Tbk (UNVR), United Tractors, Tbk (UNTR), Bank Central Asia, Tbk (BBCA), Bank BNI (Persero), Tbk (BBNI), AKR Corporindo, Tbk (AKRA), Indofood Sukses Makmur, Tbk (INDF), Adaro Energy, Tbk (ADRO), Kalbe Farma, Tbk (KLBF), dan Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk (ICBP) dengan tingkat pengembalian sebesar 1,9% dan risiko sebesar 0,11%. Pengukuran kinerja menggunakan metode Sharpe, Treynor, dan Jensen menunjukkan hasil yang sama bahwa 11 perusahaan yang diteliti memiliki kinerja yang baik. Perhitungan uji beda menggunakan *Kruskal Wallis* menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara metode Sharpe, Treynor, dan Jensen sebesar 0,990.

Kata Kunci: *Portofolio Optimal, Single Index Model, Sharpe, Treynor, Jensen, dan Kruskal Wallis.*

ABSTRACT

This study aims to determine which stocks are included in the optimal portfolios and to see differences in the measurement performance of the portfolios. The sampling technique in this study was purposive sampling and obtained a sample of 24 companies. Optimal portfolio formation analysis technique uses Single Index Model which is assisted by using Microsoft Excel 2016 program and SPSS 24 program.. The results showed that the optimal portfolio formed from 2013 to 2017 in LQ 45 stocks there are 11 companies, namely Bumi Serpong Damai, Tbk (BSDE) , Gudang Garam, Tbk (GGRM), Unilever Indonesia, Tbk (UNVR), United Tractors, Tbk (UNTR), Bank Central Asia, Tbk (BBCA), Bank BNI (Persero), Tbk (BBNI), AKR Corporindo, Tbk (AKRA), Indofood Sukses Makmur, Tbk (INDF), Adaro Energy, Tbk (ADRO), Kalbe Farma, Tbk (KLBF), and Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk (ICBP) with a return rate of 1.9% and a risk of 0 , 11%. Performance measurement using Sharpe, Treynor, and Jensen methods showed the same results that the 11 companies studied had good performance. Calculation of different tests using Kruskal Wallis shows that there are significant differences between Sharpe, Treynor, and Jensen methods are 0.990.

Keywords: *Optimal Portfolios, Single Index Model, Sharpe, Treynor, Jensen, and Kruskal Wallis.*

DAFTAR ISI

JUDUL	i
KATA PENGANTAR	ii
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERNYATAAN	iii
PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN.....	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENELITIAN TERDAHULU	9
2.1 Kajian Pustaka	9
2.1.1. Investasi	9
2.1.1.1. Tujuan Investasi	9
2.1.1.2. Bentuk Investasi	1
2.1.2. Pasar Modal	11
2.1.2.1. Jenis Pasar Modal	11
2.1.2.2. Instrumen Pasar Modal	13
2.1.3. Saham	14

2.1.3.1. Jenis Saham.....	14
2.1.3.2. Harga Saham.....	17
2.1.4. Portofolio	18
2.1.5. Pembentukan Portofolio	19
2.1.6. Model Indeks Tunggal (<i>Single Index Model</i>).....	21
2.1.6.1. Asumsi-asumsi <i>Single Index Model</i>	21
2.1.6.2. Analisis Portofolio Menggunakan <i>Single Index Model</i>	22
2.1.7. Pengukuran Kinerja Portofolio Optimal	23
2.1.7.1 Sharpe	24
2.1.7.2. Treynor	26
2.1.7.3. Jensen.....	28
2.1.8. <i>Return</i>	29
2.1.9. <i>Return</i> dan Risiko Portofolio.....	31
2.1.10. Diversifikasi.....	31
2.2. Penelitian Terdahulu.....	33
BAB III KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN.....	41
3.1. Kerangka Pemikiran.....	41
3.2. Hipotesis Penelitian	46
BAB IV METODE PENELITIAN	47
4.1. Metode Penelitian	47
4.2. Populasi dan Sampel	47
4.3. Jenis Data	50
4.3.1. Teknik Pengumpulan Data.....	51
4.4. Operasionalisasi Variabel	51
4.5. Teknik Analisis Data.....	58
4.6. Perbandingan Kinerja Portofolio	73
BAB V PEMBAHASAN	75

5.1. Hasil Penelitian	75
5.1.1. Tingkat Pengembalian Ekspektasi (<i>expected return</i>)	75
5.1.2. Tingkat Pengembalian Ekspektasi Pasar	77
5.1.3. Varian Tingkat Pengembalian Pasar.....	
5.1.4. Beta.....	77
5.1.5. Alpha	78
5.1.6. Varians Tingkat Pengembalian Saham.....	79
5.1.7. Tingkat Pengembalian Aktiva Bebas Risiko (R_{BR})	81
5.1.8. <i>Excess return to beta</i> (ERB).....	83
5.1.9 Risiko Tidak Sistematis	84
5.1.10. <i>Cut off Point</i> (C^*)	85
5.1.11. Proporsi Dana Sekuritas ke I (W_i).....	87
5.1.12. Tingkat Pengembalian dan Risiko Portofolio Optimal.....	88
5.1.12.1. Beta Portofolio.....	88
5.1.12.2. Alpha Portofolio	89
5.1.13. Tingkat Pengembalian dan Risiko Portofolio.....	90
5.1.13.1. Tingkat Pengembalian Ekspektasi Portofolio.....	90
5.1.13.2. Risiko Portofolio.....	91
5.1.14. Evaluasi Kinerja Portofolio Menggunakan Metode Sharpe	92
5.1.15. Evaluasi Kinerja Portofolio Menggunakan Metode Treynor	93
5.1.16. Evaluasi Kinerja Portofolio Menggunakan Metode Jensen	95
5.1.17. Perbandingan Kinerja Portofolio	96
5.2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	97
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	101
6.1. Kesimpulan.....	101
6.2. Saran.....	103
DAFTAR PUSTAKA	105

LAMPIRAN.....	112
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	128



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	33
Tabel 4.1. Daftar Perusahaan	49
Tabel 4.2. Definisi Operasional Variabel.....	52
Tabel 5.1. Tingkat Pengembalian Ekspektasi	75
Tabel 5.2. Perhitungan Ekspektasi Pasar	76
Tabel 5.3. Beta	78
Tabel 5.4. Alpha.....	79
Tabel 5.5 Varian Saham.....	80
Tabel 5.6. Tingkat Pengembalian Aktiva Bebas Risiko (R_{BR}).....	81
Tabel 5.7. Perhitungan RBR pada Saham.....	82
Tabel 5.8. Perhitungan <i>excess return to beta</i> (ERB).....	83
Tabel 5.9. Risiko Tidak Sistematis	84
Tabel 5.10. <i>Cut off Point</i> (C^*).....	86
Tabel 5.11. Proporsi Dana Sekuritas	87
Tabel 5.12. Beta Portofolio	88
Tabel 5.13. Alpha Portofolio.....	89
Tabel 5.14. Tingkat Pengembalian Ekspektasi Portofolio	90
Tabel 5.15. Evaluasi Menggunakan Metode Sharpe.....	92
Tabel 5.16. Evaluasi Menggunakan Metode Treynor	94
Tabel 5.17. Evaluasi Menggunakan Metode Jensen	95
Tabel 5.18. Uji <i>Kruskall Wallish</i>	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Pengaruh Risiko Portofolio Melalui Penambahan Jumlah Saham.....	32
Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran.....	45



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	110
Lampiran B.....	118
Lampiran C.	125

