

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* (Studi Kasus Pada
Indeks LQ45 Tahun 2009-2013)**

TUGAS AKHIR



**MICHAEL BIJAKSANA UMBU DAMU DATA MERANG
1071001173**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2014**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* (Studi Kasus Pada
Indeks LQ45 Tahun 2009-2013)**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Manajemen**



**MICHAEL BIJAKSANA UMBU DAMU DATA MERANG
1071001173**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2014**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya sendiri
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar**

Nama : Michael Bijaksana Umbu Damu Data Merang

NIM : 1071001173

Tanda Tangan :

Tanggal : 07 Agustus 2014

HALAMAN PENGESAHAN

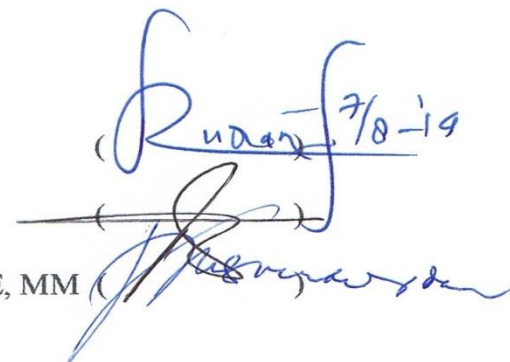
Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Michael Bijaksana Umbu Damu Data Merang
NIM : 1071001173
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan
Single Index Model (Studi Kasus Pada Indeks LQ45
Tahun 2009-2013)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si.
Penguji 1 : Anon Kuswardono, SE, MBA
Penguji 2 : Trees Tarunawati Kusumawardani, SE, MM



Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 07 Agustus 2014

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini yang berjudul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan *Single Index Model* (Studi Kasus Pada Indeks LQ45 Tahun 2009-2013)“. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Bakrie.

Penulis menyadari, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, tidak mungkin Tugas Akhir ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Deddy Herdiansjah, M.Sc., MBA, Ph.D., selaku ketua Program Studi Manajemen Universitas Bakrie.
2. Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang menuntun penulis dengan arahan dan sarannya, dan memberikan penulis wawasan yang akan berguna dimasa depan.
3. Kuspriyanto, SH, MH. selaku kepala Biro Akademik Universitas Bakrie.
4. Papah, Mami, Dek Ine, Mbik Ita, Mas Tur di Bojonegoro yang selalu memberikan doa dan motivasi kepada penulis.
5. Kakak, Kak Gina beserta keluarga besar di Bekasi yang tidak henti-hentinya memberikan motivasi dan nasehat selama penulis menempuh masa kuliah.

6. Pak Anon dan Ibu Trees selaku dosen penguji Tugas Akhir yang telah membantu menunjukkan kesalahan dan memberikan masukan kepada penulis.
7. Manajemen, staff dan teman-teman seperjuangan Universitas Bakrie.

Dengan kemampuan yang terbatas, Tugas Akhir ini masih memiliki banyak kesalahan dan membutuhkan saran dan masukan. Semoga Tugas Akhir ini akan membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, Agustus 2014

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Michael Bijaksana Umbu Damu Data Merang
NIM : 1071001173
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Hasil Penelitian

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* (Studi Kasus Pada Indeks
LQ45 Tahun 2009-2013)”**

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 07 Agustus 2014

Yang menyatakan

(Michael Bijaksana Umbu Damu Data Merang)

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* (Studi Kasus Pada Indeks LQ45 Tahun 2009-2013)

Michael Bijaksana Umbu Damu Data Merang

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui portofolio optimal yang terbentuk pada kurun waktu Januari 2009 - Desember 2013 menggunakan metode *Single Index Model*. Sampel yang digunakan adalah saham – saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan masuk ke dalam daftar Indeks LQ45 Januari 2009 - Desember 2013, dengan syarat tidak pernah keluar dari daftar Indeks LQ45 selama kurun waktu tersebut. Pengujian portofolio menggunakan Indeks Rasio Sharpe, Treynor dan Jensen's Alpha.

Portofolio optimal yang terbentuk yang terdiri dari 6 buah saham yaitu UNVR dengan proporsi 30.04%, JSMR dengan proporsi 22.96%, INTP dengan proporsi 12.82%, INDF dengan proporsi 15.52%, SMGR dengan proporsi 10.84% dan BBKA dengan proporsi 7.82%. Dengan *return* portofolio optimal sebesar 2.87% dan memiliki risiko sebesar 5.66%. Pengujian portofolio menggunakan Indeks Rasio Sharpe, Treynor dan Jensen's Alpha membuktikan bahwa portofolio bentukan *Single Index Model* bisa dikatakan sebagai portofolio optimal.

Kata Kunci: portofolio optimal, *Single Index Model*, *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, *Jensen's Alpha*.

ANALYZING OF OPTIMUM PORTFOLIO ESTABLISHMENT USING SINGLE INDEX METHOD (CASE STUDY: LQ45 STOCKS IN 2009-2013)

Michael Bijaksana Umbu Damu Data Merang

ABSTRACT

The aim of this research is to analyze the optimum portfolio within January 2009 – December 2013 period using Single Index Model. Sample that be used in this research is stocks which are listed in Indonesia Stock Exchange and include in LQ45 stocks within January 2009 – December 2013 period and never out from LQ45 stocks in that period. Performance of portfolio is tested using Sharpe Ratio, Treynor Ratio, and Jensen's Alpha.

Optimum portfolio consists of 30.04% UNVR, 22.96% JSMR, 12.82% INTP, 15.52% INDF, 10.84% SMGR, and 7.82% BBCA. The return of portfolio optimum is 2.87% and risk 5.66%. Based on the performance test using Sharpe Ratio, Treynor Ratio, and Jensen's Alpha, showed that the portfolio establishment using Single Index Model is optimum.

Keywords: optimum portfolio, Single Index Model, Sharpe Ratio, Treynor Ratio, Jensen's Alpha

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
UNGKAPAN TERIMA KASIH	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
1. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Batasan Penelitian	4
1.5 Manfaat Penelitian	4
2. TINJAUAN TEORITIS.....	6
2.1 Investasi.....	6
2.2 Pasar Modal.....	7
2.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	7
2.2.2 Fungsi Pasar Modal.....	7
2.2.3 Faktor yang Mempengaruhi Pasar Modal	7
2.2.4 Pasar Modal yang Efisien.....	8
2.3 Saham.....	8
2.3.1 Jenis-Jenis Indeks.....	10
2.3.2 Indeks LQ45.....	11
2.3.3 Kriteria Pemilihan Saham Indeks LQ45	11
2.4 Imbal Hasil (<i>Return</i>) dan Risiko (<i>Risk</i>)	12
2.4.1 <i>Return</i>	12
2.4.2 <i>Risk</i>	13
2.5 Portofolio	14
2.5.1 <i>Expected Return</i> Portofolio	15
2.5.2 Risiko Portofolio	15
2.6 <i>Single Index Model</i>	16
2.7 Penelitian Terdahulu.....	17
2.8 Kerangka Pemikiran	18
3 METODE PENELITIAN	20
3.1 Data	20
3.1.1 Sumber Data.....	20
3.1.2 Populasi dan Sampel	20
3.2 Teknik Analisis	21

3.3	Tahap Pengolahan Data.....	23
3.3.1	Menghitung <i>Return</i> , Standar Deviasi, dan Varian Saham ..	23
3.3.2	Menghitung Beta dan <i>Unsystematic Risk</i>	25
3.3.3	Menghitung Nilai <i>Excess Return To Beta</i> (ERB)	26
3.3.4	Menghitung Nilai C_i dan C^* (<i>Cut off point</i>)	27
3.3.5	Menentukan Proporsi Saham Dalam Portofolio	29
3.3.6	Menentukan <i>Return</i> dan Risiko Portofolio	29
3.3.7	Uji Sharpe, Treynor, dan Jensen	32
4	HASIL DAN PEMBAHASAN	34
4.1	<i>Return</i> dan risiko saham.....	34
4.2	<i>Return</i> dan risiko pasar.....	35
4.3	Beta dan <i>Unsystematic risk</i>	35
4.4	<i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	37
4.5	Nilai C_i dan C^* (<i>Cut off point</i>)	38
4.6	Perhitungan Proporsi Saham	38
4.7	Uji Sharpe, Treynor dan Jensen's Alpha.....	40
4.7.1	Uji Sharpe	40
4.7.2	Uji Treynor.....	41
4.7.3	Uji Jensen's Alpha.....	42
5	KESIMPULAN DAN SARAN	44
5.1	Kesimpulan	44
5.2	Keterbatasan.....	44
5.3	Saran.....	45
	DAFTAR PUSTAKA	46
	LAMPIRAN-LAMPIRAN	48

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Daftar Sampel Saham	21
Tabel 4.1	<i>Return, standard deviation</i> serta <i>variance</i> saham sampel	34
Tabel 4.2	<i>Return, standard deviation</i> serta <i>variance</i> pasar.....	35
Tabel 4.3	Beta Saham	36
Tabel 4.4	<i>Excess Return to Beta (ERB)</i>	37
Tabel 4.5	Nilai <i>Cut off point</i>	38
Tabel 4.6	Proporsi Saham untuk Portofolio Optimal.....	39
Tabel 4.7	Uji Sharpe dengan Portofolio Pasar dan Portofolio Proporsi Sama Besar.....	40
Tabel 4.8	Uji Sharpe dengan Portofolio Proporsi Kebalikan.....	41
Tabel 4.9	Uji Treynor dengan Portofolio Pasar dan Portofolio Proporsi Sama Besar.....	41
Tabel 4.10	Uji Treynor dengan Portofolio Proporsi Kebalikan.....	42
Tabel 4.11	Uji Jensen's Alpha dengan Portofolio Pembanding	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	19
-------------------	---------------------------------	-----------

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Saham-Saham LQ45	48
Lampiran 2 <i>Return</i> Saham dan IHSG.....	49
Lampiran 3 Suku Bunga SBI.....	50
Lampiran 4 Varians, Standar Deviasi, dan Beta Saham Sampel	51
Lampiran 5 Struktur Portofolio Optimal	52