



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

**EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO SAHAM LQ45 DENGAN
METODE SINGLE INDEX MODEL PERIODE 2009-2011**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : ALBERT JAYA

NPM : 115090026

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI
2012**

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ALBERT JAYA
NO. POKOK MAHASISWA : 115090026
PROGRAM JURUSAN : S1/MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO
SAHAM LQ45 DENGAN METODE SINGLE
INDEX MODEL 2009-2011

Jakarta, Februari 2013

Pembimbing,



(Dr. Indra Widjaja, S.E., M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI


JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

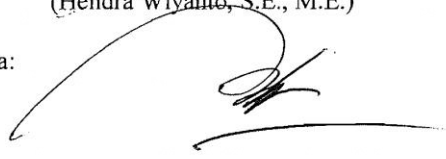
SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI DAN KOMPREHENSIF

NAMA : ALBERT JAYA
NO. POKOK MAHASISWA : 115090026
PROGRAM JURUSAN : S1/MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO
SAHAM LQ45 DENGAN METODE SINGLE
INDEX MODEL 2009-2011


Tanggal: Februari 2013 Ketua Panitia:


(Hendra Wiyanto, S.E., M.E.)

Tanggal: Februari 2013 Anggota Panitia:


(Dr. Indra Widjaja, S.E., M.M.)

Tanggal: Februari 2013 Anggota Panitia:


(Drs. Darmawan Achmad, M.M.)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

- (A) ALBERT JAYA (115090026)
- (B) EVALUASI KINERJA PORTFOLIO SAHAM LQ45 DENGAN METODE SINGLE INDEX MODEL PERIODE 2009-2011
- (C) xiv + 54 hlm, 2013, tabel 5; gambar 27; lampiran 4
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) *Abstract: This study aims to determine how to construct an optimum portfolios using a single index method. This study uses historical price in the period January 2009 to December 2011. The Portfolio using Shares from Corporated Companies which always appears in LQ45 Indices. There are 25 Corporated Companies included in this research. To construct optimum portfolio using single index model, this study used the comparisson between Excess Return to beta and cut off point. The shares that got selected was the shares which Excess Return to beta higher than cut off point. This research obtain an optimum portfolios. The optimum portfolio contain shares from 8 companies. They're ASII, ADRO, JSMR, BBKA, UNTR, INTP, AALI, dan INDF. ASII is the biggest contributor for the return and risk because ASII has the largest proportion in Portfolio.*
- (E) Daftar acuan 27 (1998-2010)
- (G) Dr.Indra Wijaya, SE, MM

*Even if you fall on your face,
you're still moving forward.*

Karya sederhana ini kupersembahkan:
untuk yang tercinta Seluruh Keluarga
dan Teman-Teman Sekalian

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat dan bimbingan-Nya dengan penuh cinta kasih yang senantiasa menyertai saya dalam rangka pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menghaturkan terima kasih yang sebesar besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Indra Wijaya, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan, dan pengarahan yang sangat bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Roni Setiawan selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, SE, MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
5. Papi dan Mami saya tercinta yang mendukung baik secara moril maupun materiil sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

6. Kakak tercinta dan keluarga saya, yang senantiasa memberikan dorongan, semangat dan dukungannya.
7. Teman-teman yang membantu saya dalam pengerjaan skripsi yaitu Wewen Nursalim, Nuryana Ellis Vebriani, Hadi Salim, Eric Adiwijaya, Theresia Halim, Mira Leonardi, Firila Weningtyas, Angel, dan Linawati
8. Keluarga kedua saya di IMMANTA khususnya angkatan 2009 yaitu Aldi, Venny, Leo, Fuma, Hartawan, Janice, Marcela, Sherry, Tyas, Bui Hau, Marshall, Freddie, Irvin, Tjahyadi, Mira, Fani, Vebri, Theresia, Wewen, Owen, Rico, Eric, Hadi, Nelly, Stephanie, Ingrid, Reendy, Kevin, Cahyo, Evan, Yoshea, yang selalu memberikan dukungan dan dorongan serta memberikan pengalaman yang tidak terlupakan.
9. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, 26 Desember 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	5
3. Pembatasan	6
4. Perumusan	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
BAB II	
LANDASAN TEORI	8
A. Definisi Variabel	8

	B. Kerangka Teori	11
	C. Penelitian yang Relevan	15
	D. Kerangka Pemikiran	17
BAB III	METODE PENELITIAN	18
	A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	18
	B. Operasionalisasi Variabel	20
	C. Metode Pengumpulan Data	21
	D. Teknik Analisis Data	22
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	27
	A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	27
	B. Hasil Analisis Data	27
	E. Pembahasan	51
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	52
	A. Kesimpulan	52
	B. Saran	52
	DAFTAR PUSTAKA	54
	LAMPIRAN	57
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	63

DAFTAR TABEL

	Halaman	
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan yang secara konsisten masuk ke dalam Indeks LQ 45 periode Januari 2009 hingga Desember 2011	19
Tabel 4.1	Analisis Analisis return dan risiko saham individual	46
Tabel 4.2	Hasil perhitungan ERB dan C* saham individual	48
Tabel 4.3	Proporsi Emiten Saham	49
Tabel 4.4	Return portfolio, beta portfolio, dan standard deviasi portfolio	50

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	17
Gambar 4.1 Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan	28
Gambar 4.2 Pergerakan Harga Saham ADRO	29
Gambar 4.3 Pergerakan Harga Saham ANTM	29
Gambar 4.4 Pergerakan Harga AALI	30
Gambar 4.5 Pergerakan Harga ASII	31
Gambar 4.6 Pergerakan Harga UNSP	31
Gambar 4.7 Pergerakan Harga BBCA	32
Gambar 4.8 Pergerakan Harga BDMN	32
Gambar 4.9 Pergerakan Harga BMRI	33
Gambar 4.10 Pergerakan Harga BBNI	34
Gambar 4.11 Pergerakan Harga SMCB	34
Gambar 4.12 Pergerakan Harga INDY	35
Gambar 4.13 Pergerakan Harga ITMG	35
Gambar 4.14 Pergerakan Harga INTP	36
Gambar 4.15 Pergerakan Harga INDF	37
Gambar 4.16 Pergerakan Harga ISAT	37
Gambar 4.17 Pergerakan Harga INCO	38
Gambar 4.18 Pergerakan Harga JSMR	39

Gambar 4.19	Pergerakan Harga LPKR	39
Gambar 4.20	Pergerakan Harga MEDC	40
Gambar 4.21	Pergerakan Harga PGAS	41
Gambar 4.22	Pergerakan Harga SMGR	41
Gambar 4.23	Pergerakan Harga PTBA	42
Gambar 4.24	Pergerakan Harga TLKM	43
Gambar 4.25	Pergerakan Harga TINS	43
Gambar 4.26	Pergerakan Harga UNTR	44

DAFTAR LAMPIRAN

		Halaman
Lampiran 1	Harga Saham Periode 2009-2011	57
Lampiran 2	Suku bunga SBI	60
Lampiran 3	Perhitungan portfolio optimal	61
Lampiran 4	Perhitungan proporsi portfolio, return portfolio, dan beta	62

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Setiap Investor baik itu perorangan maupun perusahaan dalam melakukan investasi pasti mengharapkan keuntungan yang sebesar-besarnya. Menurut Bodie, Kane, Marcus (2010:2), *investment is the current commitment of money or other resources in the expectation of reaping future benefits*. Pernyataan tersebut mengemukakan bahwa investasi merupakan komitmen dari uang atau sumber daya lainnya saat ini dengan harapan meraup keuntungan di masa depan.

Investasi itu sendiri terdiri dari dua jenis yakni *real asset investment* dan *financial asset investment*. *Real asset investment* merupakan investasi yang ditanam dengan bertujuan untuk menghasilkan barang dan jasa yang dapat menguntungkan di masa yang akan datang. Contohnya, membeli mesin untuk mempercepat proses produksi. Jenis yang kedua yaitu *financial asset investment*. Ini merupakan investasi yang bergerak di sektor keuangan. biasanya disebut sebagai *portofolio investment*. Investasi ini menginvestasikan dana pada surat berharga yang diterbitkan oleh penerbitnya. Misalnya, menabung di bank, membeli saham, obligasi, reksadana, dan lain-lain.

Saham (*share*) adalah salah satu instrumen keuangan yang paling populer. Menerbitkan saham merupakan salah satu pilihan untuk pendanaan perusahaan. Selain itu, saham adalah instrumen investasi yang paling favorit investor karena menawarkan tingkat pengembalian yang menarik (<http://www.idx.co.id>). Investor membeli saham perusahaan yang terdaftar di Bursa dengan harapan mendapatkan keuntungan baik itu dari dividen maupun dari *capital gain*. Investasi dalam pasar modal terdiri dari dua jenis yakni investasi jangka pendek dan investasi jangka panjang. Investasi jangka pendek memberikan pendapatan berupa *capital gain* sedangkan investasi jangka panjang memberikan keuntungan berupa *capital gain* dan dividen.

Dalam investasi saham, Investor memiliki risiko yaitu *capital loss* dan risiko likuidasi. *Capital loss* adalah kebalikan dari *capital gain*, dimana kondisi jika investor menjual saham dengan harga lebih rendah dengan harga pembelian. Selain risiko *capital loss* ada juga risiko likuidasi yaitu risiko jika perusahaan yang menerbitkan saham dinyatakan pailit atau bangkrut.

Pada umumnya ada tiga jenis investor yaitu konservatif, moderat, dan agresif. Investor yang konservatif adalah investor yang Sangat takut / tidak berani menghadapi risiko investasi. Investor yang bersifat Moderat adalah investor yang berhati-hati ketika melakukan investasi dan cenderung tidak berani mengambil risiko. Sedangkan Investor yang Agresif atau Disebut

juga dengan *Risk Taker* adalah Tipe investor yang sangat berani menghadapi risiko.

Seorang investor yang rasional adalah investor yang bersifat konservatif dan mereka akan berusaha memaksimalkan return dan meminimalkan risiko investasinya melalui diversifikasi. Diversifikasi adalah menganeekaragamkan bentuk investasinya untuk mempertahankan *return* yang optimal dan sekaligus meminimalkan risikonya. Tujuan diversifikasi telah dikenal baik melalui pepatah yang mengatakan “Jangan menaruh seluruh telur milikmu dalam keranjang yang sama, karena kalau keranjang tersebut jatuh, maka semua telur yang ada dalam keranjang tersebut akan pecah.” Dalam konteks investasi, pepatah tersebut bisa diartikan sebagai “Janganlah menginvestasikan semua dana yang kita miliki hanya pada satu asset saja, karena jika asset tersebut gagal, maka semua dana yang telah diinvestasikan akan lenyap” (Tandellin, 2001). Diversifikasi yang sempurna dapat dilakukan melalui susunan portofolio yang efisien. Portofolio adalah susunan berbagai macam asset dan investasi yang memiliki profil risiko dan return yang berbeda-beda sehingga portofolio itu sendiri mengandung return dan risk dari masing-masing asset tersebut.

Strategi diversifikasi dilakukan dengan portofolio optimal yang berarti keuntungan diperoleh dengan diversifikasi pada berbagai investasi, dengan jumlah sekuritas tertentu yang memiliki *return* yang cukup tinggi. Portofolio optimal dicapai dengan melakukan simulasi pada beberapa sekuritas yang dinilai efisien dengan menggunakan prosedur perhitungan

tertentu (Sartono dan Zulaihati, 1998). Untuk membentuk sebuah maupun beberapa portofolio memerlukan saham-saham pilihan yang akan dikombinasikan ke dalam portofolio tersebut Adapun jumlah saham yang dipilih untuk membentuk portofolio sangat bervariasi, hal itu tergantung dari preferensi investor terhadap saham itu sendiri

Pembentukan portofolio dapat dipermudah dengan menggunakan suatu acuan. Beberapa acuan dapat berdasarkan indeks saham seperti IHSG, LQ 45, DBX, JII, dan lainnya. Selain berdasarkan indeks, dapat juga berdasarkan sektor industri saham. Acuan yang paling sering digunakan adalah IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan). Indeks Harga Saham Gabungan adalah sebuah indeks yang mencakup seluruh harga saham yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia. Walaupun sering digunakan, tetapi IHSG memiliki suatu kelemahan yaitu seluruh saham yang terdaftar baik yang aktif maupun kurang aktif tetap dimasukkan dalam penghitungan, sehingga IHSG sangat berpengaruh pada harga saham perusahaan yang memiliki kapitalisasi besar dan aktif. Maka dari itu, salah satu cara untuk menyusun portofolio optimal adalah dengan menggunakan indeks LQ 45. Indeks LQ 45 merupakan indeks saham yang terdiri dari 45 saham pilihan yang dinilai paling aktif dan memiliki kondisi keuangan yang baik. Maka dari itu saham LQ 45 sangat disukai oleh investor untuk dijadikan portofolio yang optimal.

Seorang investor harus dapat mengevaluasi kinerja dari portofolio dengan menjawab apakah *return* dari portofolio tersebut dapat

mengimbangi risiko yang diterima. Dalam mempertimbangkan evaluasi tersebut perlu diperhitungkan faktor perbedaan tingkat risiko, perbedaan jangka waktu, pembanding yang tepat, dan hal-hal yang tidak dapat dirubah atau dikontrol oleh pelaku pasar.

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan maka judul proposal skripsi ini adalah **“Evaluasi Kinerja Portofolio Saham LQ 45 Dengan Metode Single Index Model Periode 2009-2011”**.

2. Identifikasi Masalah

LQ 45 terdiri dari 45 saham yang terdiri dari saham-saham yang dinilai paling likuid dan memiliki kondisi keuangan yang terbaik. Walaupun demikian, investor perlu untuk memilih kembali saham yang akan dipilih untuk dimasukkan dalam portofolionya. Investor perlu untuk menilai return dan resiko tiap saham agar dapat dipilih untuk dimasukkan dalam portofolio yang optimal.

Dalam pemilihan saham untuk dijadikan portofolio yang optimal ada berbagai metode. Dari berbagai metode, untuk memperjelas penelitian ini, metode yang digunakan adalah *Single Index Model*. Dengan menggunakan *Single Index Model* akan terlihat saham yang akan dimasukkan dalam portofolio. Karena hal itu, masalah yang timbul dalam penelitian ini adalah saham apakah yang akan dimasukkan dalam portofolio yang optimal.

3. Pembatasan Masalah

Karena keterbatasan waktu, Peneliti melakukan pembatasan masalah dalam skripsi ini. Pembatasan masalah terdapat pada penghitungan kinerja dilakukan dengan asumsi tanpa melakukan pembagian dividen.

4. Perumusan masalah

Berdasarkan latar belakang yang ada, maka peneliti dapat merumuskan masalah yaitu

- a. Saham apa saja yang terpilih untuk dijadikan portofolio optimal dengan menggunakan *Single Index Model*?
- b. Bagaimana *return* dan *risk* portofolio optimal yang telah dibentuk dengan menggunakan *Single Index Model*?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini yaitu:

- a. Untuk mengetahui saham yang terpilih dalam portofolio optimal dengan menggunakan *Single Index Model*.
- b. Untuk mengetahui *return* dan *risk* portofolio optimal yang telah dibentuk dengan menggunakan *Single Index Model* menurut metode *Sharpe*.

Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan pada penelitian ini adalah:

a. Bagi investor

Hasil penelitian dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan yang bermanfaat untuk pengambilan keputusan investasi di pasar modal khususnya dalam hal pemilihan metode pembentukan portfolio.

b. Bagi Pembaca

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan, menjadi rujukan pengembangan ilmu pengetahuan mengenai, dan menjawab pertanyaan mengenai pembentukan portfolio dengan menggunakan *single index model*.

Daftar Pustaka

- Aritonang, Lerbin R., (2007), *Riset Pemasaran: Teori dan Praktik*, Jakarta: Ghalia Indonesia
- Besley, Scott,. Bringham, Eugene F., (2000). *Essentials of Managerial Finance*, Twelfth Edition. Orlando: Harcourt Inc.
- Brealey, Richard A. and Stewart C. Myers. 2004. *Principle of Corporate Finance*. Seventh Edition. Mc Graw-Hill Companies, Inc.
- Bodie, Kane, Marcus. (2010). *Investment. 9th edition* . Singapore: the McGraw Hill
- Eko, Umanto, (2008). “Analisis dan Penilaian Kinerja Portfolio Optimal Saham-Saham LQ45,” *Bisnis dan Birokrasi, Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, Volume 15(September-Desember), nomor 3, 178-187
- Gitman, Lawrence J., (2000). *Principles of Managerial Finance, 9th edition*. Massachusetts: Adison-Wesleys
- Gitman, Lawrence J., (2003). *Principles of Managerial Finance, 10th edition*. Massachusetts: Adison-Wesleys
- Husnan, Suad. (2005). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi Keempat*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN
- Jogiyanto, (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Tiga. Yogyakarta: BPFE
- Jones, Charles P. (2007). *Investment: Analysis and Management. 10th edition*. New York : John Wiley and Sons Inc
- Mayo, Herbert B. (2010). *Introduction to Investment. 10th Edition*. Ohio: Southwestern a Division of Thomson Learning
- Mishkin, Frederic S., (2001). *The economics of money, banking, and financial market.6th edition*. Columbia: Columbia University

- Pilote, E. A. and Sterbenz, Frederic P. (2006). "Sharpe and Treynor Ratios on Treasury Bonds." *Journal of Business*, volume 79. Nomor 1, 149-180.
- Reilly, Frank K., Brown, Keith C. (2009). *Investment Analysis and Portfolio Management. 9th edition*. Ohio: Southwestern a Division of Thomson Learning
- Sartono, R Agus, Sri Zulaihati. (1998), "Rasionalitas Investor Terhadap Pemilihan Saham dan Penentuan Portofolio Optimal dengan Model Indeks Tunggal di BEJ", *Kelola*, No.17 (Juli)
- Sen, Tushar, (2010). "Constructing an Optimal Portfolio With and Without Short Selling Using Single Index Model", *Asian Journal Of Research In Business Economics & Management*, Volume 2(June), Issue 6
- Siamat, Dahlan. (2004). *Manajemen Lembaga Keuangan*. Jakarta: FE:UI
- Siahaan, Hinsa, (2006). "Penilaian Kinerja Investasi dengan Menggunakan Sharpe's Performance Index dan Treynor's Performance Index", *Jurnal Ekonomi*, Universitas Tarumanagara: Jakarta.
- Simforianus, Hutagaol, Yanthi, (2008). "Analisis Kinerja Reksa Dana Saham dengan Metode Raw Return, Sharpe, Treynor, Jensen dan Sortino," *Journal of Applied Finance and Accounting*, Volume 1(November), nomor 1, 193-226
- Suhaman, Ganjar, (2007). "Analisis Kinerja Portofolio Optimal Saham Sektor Pertanian, Pertambangan, dan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Pada Bursa Efek Jakarta," *Jurnal Ichsan Gorontalo*, Volume 2(Agustus-Oktober), nomor 3, 1045-1060
- Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Edisi Pertama*, Yogyakarta : BPFE Yogyakarta
- Widoatmodjo, Sawidji. (2008). *Cara sehat investasi di pasar modal*. Jakarta: Elex Media Komputindo
- Widoatmodjo, Sawidji., Ferlianto, Ricky., Dan Rizal, Joni. (2008). *Forex Online trading: Cara gampang cari duit dari rumah*. Jakarta: Elex Media Komputindo

www.investopedia.com

www.yahoofinance.com

www.idx.co.id

www.bi.go.id

