

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS  
TUNGGALPADAPERUSAHAAN*RETAIL*DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Oleh:**

**MOHAMMAD ICHSANUDDIN**

**NPM: 12.1.02.05305**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2016**

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS  
TUNGGAL PADA PERUSAHAAN *RETAIL* DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Oleh:**

**MOHAMMAD ICHSANUDDIN**

**NPM: 12.1.02.05305**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)  
SURABAYA  
2016**

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS  
TUNGGAL PADA PERUSAHAAN *RETAIL* DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Manajemen**

**Konsentrasi: Manajemen Keuangan**



**Oleh:**

**MOHAMMAD ICHSANUDDIN**

**NPM: 12.1.02.05305**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
STIESIA SURABAYA  
2016**

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL  
INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN *RETAIL*  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**MOHAMMAD ICHSANUDDIN**

**NPM : 12.1.02.05305**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji**

**Pada Tanggal 19 Maret 2016**

**Susunan Tim Penguji :**

**Ketua : Prof. Dr. Budiyanto, M.S.**

**Anggota : 1. Dra. Ec. Sasi Agustin, M.M.**

**2. Dr. Sonang Sitohang, S.M.I., M.M.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima**

**Oleh :**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi Manajemen**

**Prof. Dr. Budiyanto, M.S.**

**Dra. Tri Yuniati, M.M.**

**Ketua STIESIA**



**Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.**

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : MOHAMMAD ICHSANUDDIN

N.P.M : 12.1.02.05305

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN *RETAIL* DI BURSA EFEK INDONESIA

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 19 Maret 2016, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat sebagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 19 Maret 2016

Yang membuat pernyataan,

A handwritten signature in black ink is written over a green and yellow 6000 Rupiah stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'METERAI TEMPEL', '6000', and 'ENAM RIBURUPIAH'. A unique alphanumeric code '09796ADF335362324' is also visible on the stamp.

Mohammad Ichsanuddin

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Mohammad Ichsanuddin  
NPM : 12.1.02.05305  
Program Studi : S1 Manajemen  
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 09 Maret 1991  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 3 (tiga) / 1 (satu)  
Alamat Rumah : Jalan Bungurasih Timur No.7 RT.10 RW.01  
Sidoarjo

### B. ORANG TUA

Nama : Mahfud  
Alamat Rumah/Telepon : Jalan Bungurasih Timur No.7 RT.10 RW.01  
Sidoarjo  
Alamat Kantor/Telepon : Jalan Bungurasih Timur No.7 RT.10 RW.01  
Sidoarjo  
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Bungurasih I no.329 Sidoarjo tahun 2003
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 22 Surabaya tahun 2006
3. Tamat SLTA di SMK Negeri 3 Surabaya tahun 2009
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	SURABAYA	I-VII	2012-2016	-

Dibuat dengan sebenarnya

Mohammad Ichsanuddin

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas penulisan skripsi yang berjudul “ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN *RETAIL* DI BURSA EFEK INDONESIA”. Penelitian ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Keberhasilan penulisan skripsi ini tentu tidak lepas dari bantuan, bimbingan, pengarahan, maupun dorongan dari berbagai pihak, untuk itu saya sampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dra. Tri Yuniati, M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Bapak Prof. Dr. Budiyanto, M.S. selaku dosen pembimbing yang telah berkenan memberikan saran, bimbingan, nasehat, dukungan, motivasi, dan arahan dengan penuh kesabaran sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Bapak Dr. Suwitho, S.E., M.M. selaku dosen wali yang telah mendukung dan memberikan arahan serta dorongan selama masa kuliah saya.

5. Bapak dan Ibu dosen yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjalankan perkuliahan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
6. Pihak manajemen dan pengelola Bursa Efek Indonesia, yang telah memberikan bantuan dan kerjasama yang baik dalam penelitian.
7. Bapak dan Ibu serta adik-adik saya yang telah memberikan bantuan moril, materil, semangat, dan doa sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
8. Teman hidup sekaligus sahabat saya Aprianti Nur Fitria yang senantiasa mendukung serta memotivasi agar skripsi ini selesai sesuai dengan waktu yang telah ditetapkan.
9. Teman seperjuangannya Rachmad David dan Arlinda yang telah memberikan waktu, tenaga, semangat dalam penelitian ini.
10. Teman-teman kelas SM-1 angkatan 2012 terutama Achmad sutrisna dan Fachrial Irawan Aliyang telah memberikan dukungan dan semangat serta selalu setia menemani dan saling memberikan masukan dalam penulisan skripsi hingga selesai.

Akhirnya saya berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak terutama yang terkait atau yang menaruh perhatian terhadap masalah skripsi ini.

Surabaya, 19 Maret 2016

Mohammad Ichsanuddin



## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG LUAR SKRIPSI .....	i
HALAMAN SAMBUNG DALAM SKRIPSI .....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI .....	iv
HALAMAN PERNYATAAN .....	v
HALAMAN DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	
.....	xiv
INTISARI.....	xv
ABSTRACT.....	
.....	xvi
<b>BAB 1: PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	6
<b>BAB 2: TINJAUAN TEORITIS .....</b>	<b>7</b>
2.1 Tinjauan Teoritis .....	7
2.1.1 Investasi .....	7
1. Pengertian Investasi.....	7
2. Tujuan Investasi .....	8
3. Jenis Investasi.....	8
4. Bentuk Investasi .....	9
5. Proses Investasi .....	12
6. Pertimbangan Investasi.....	13
2.1.2 Pasar Modal .....	15
1. Pengertian Pasar Modal.....	15
2. Fungsi Pasar Modal .....	16
3. Faktor yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal ..	16
4. Bentuk Pasar Modal .....	18
5. Lembaga Pendukung Pasar Modal .....	19
2.1.3 Saham.....	20

1. Pengertian Saham .....	20
2. Jenis Saham .....	21
3. Keuntungan Investasi Dalam Bentuk Saham .....	23
4. Kerugian Investasi Dalam Bentuk Saham .....	23
2.1.4 Portofolio .....	25
1. Pengertian Portofolio .....	25
2. Return Portofolio .....	25
3. Risiko Portofolio .....	26
4. Portofolio Efisien .....	27
5. Portofolio Optimal .....	28
6. Diversifikasi .....	30
7. Model Indeks Tunggal .....	31
2.2 Penelitian Terdahulu .....	33
2.3 Rerangka Pemikiran .....	36
<b>BAB 3 : METODA PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian .....	37
3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....	37
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	38
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	40
3.4.1 Portofolio Optimal .....	40
3.4.2 Model Indeks Tunggal .....	40
3.5 Teknik Analisis Data .....	41
3.5.1 Langkah-Langkah Perhitungan Model Indeks Tunggal .....	41
3.5.2 Menentukan Portofolio Optimal .....	46
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>48</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	48
4.1.1 Data Penelitian .....	48
1. Profil Perusahaan <i>Retail</i> yang Dijadikan Sampel .....	48
a. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk. (AMRT) .....	48
b. PT Ace Hardware Indonesia Tbk. (ACES) .....	49
c. PT Matahari Putra Prima Tbk. (MPPA) .....	50
d. PT Mitra Adiperkasa Tbk. (MAPI) .....	51
e. PT Matahari Department Store Tbk. (LPPF) .....	52
f. PT Hero Supermarket Tbk. (HERO) .....	53
2. Harga Saham <i>Retail</i> Bulanan Periode 2012-2014 .....	54
3. Pembagian Dividen Periode 2012-2014 .....	55
4. Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2012-2014 .....	56
5. Tingkat Suku Bunga SBI Periode 2012-2014 .....	57

4.1.2 Aplikasi Model Indeks Tunggal untuk Menentukan Portofolio Optimal .....	59
1. Menghitung Tingkat Keuntungan Pasar .....	59
2. Menghitung <i>Return</i> Saham Individu .....	61
3. Menghitung Koefisien Beta dan Alpha .....	63
4. Menghitung <i>Return</i> Ekspektasi .....	65
5. Menghitung Tingkat Risiko Pasar .....	67
6. Menghitung Varian dari Kesalahan Residu .....	68
7. Menghitung Keuntungan Aktiva Bebas Risiko .....	72
8. Menghitung <i>Excess Return to Beta</i> .....	73
9. Menghitung <i>Cut Off Point</i> .....	75
10. Menentukan Saham Kandidat Portofolio Optimal .....	77
11. Menentukan Kombinasi Portofolio Saham Optimal .....	79
12. Menentukan Proporsi Dana Investasi .....	80
13. Menghitung Beta Portofolio dan Alpha Portofolio .....	80
14. Menghitung <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio .....	82
15. Menghitung Tingkat Risiko Portofolio .....	84
16. Menentukan Portofolio Optimal .....	86
4.2 Pembahasan .....	88
4.2.1 Harga Saham <i>Retail</i> Bulanan, Dividen, IHSG, dan SBI .....	88
4.2.2 Portofolio Saham Optimal .....	89
<b>BAB 5 : PENUTUP</b> .....	92
5.1 Simpulan .....	92
5.2 Saran .....	92
JADWAL PENELITIAN .....	94
DAFTAR PUSTAKA .....	95
LAMPIRAN .....	97

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1	Persamaan dan Perbedaan Penelitian ..... 34
2	Data Harga Saham <i>Retail</i> (satua rupiah)..... 56
3	Pembagian Dividen per Tahun (satuan rupiah)..... 58
4	Data Indeks Harga Saham Gabungan (satuan rupiah) ..... 59
5	Data Tingkat Suku Bunga SBI..... 60
6	Tingkat Keuntungan Pasar ..... 62
7	<i>Return</i> Saham Individu ..... 64
8	Proses Perhitungan Beta dan Alpha Saham Individu..... 66
9	Hasil Perhitungan Beta dan Alpha Saham Individu..... 67
10	<i>Return</i> Ekspektasi Masing-Masing Saham <i>retail</i> ..... 68
11	Hasil Perhitungan Tingkat Risiko Pasar ..... 70
12	Perhitungan Varian Kesalahan Residu Saham AMRT ..... 72
13	Tingkat Risiko Pasar, Varian Kesalahan Residu, dan Tingkat Risiko Saham..... 73
14	<i>Retrurn</i> Bebas Risiko ..... 75
15	Nilai ERB Masing-Masing Saham <i>Retail</i> ..... 76
16	Nilai $A_i$ Masing-Masing Saham <i>Retail</i> ..... 78
17	Nilai $B_i$ Masing-Masing Saham <i>Retail</i> ..... 78
18	Nilai $C_i$ Masing-Masing Saham <i>Retail</i> ..... 79
19	Nilai ERB dan $C^*$ Masing-Masing Saham <i>Retail</i> ..... 80
20	Saham Kandidat Portofolio ..... 80
21	Saham Non Kandidat Portofolio ..... 81
22	Beta dan Alpha Gabungan ACES-LPPF..... 83
23	Beta Portofolio dan Alpha Portofolio ACES-LPPF..... 84
24	<i>Return</i> Ekspektasi Portofolio Dengan Proporsi yang Berbeda ..... 85
25	Tingkat Risiko Portofolio Dengan Proporsi yang berbeda ..... 87
26	<i>Return</i> Ekspektasi dan Tingkat Risiko Portofolio ACES-LPPF ..... 89

## DAFTAR GAMBAR

Gambar

Halaman

- 1 Rerangka Pemikiran ..... 36



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

Halaman	
1	Populasi Perusahaan <i>Retail</i> yang Diperdagangkan di BEI Periode 2012-2014 ..... 97
2	Data Peringkat 6 Teratas <i>Market Capitalization</i> Periode 2012-2014... 98
3	Harga Saham <i>Retail</i> Bulanan Periode 2012 ..... 99
4	Harga Saham <i>Retail</i> Bulanan Periode 2013 ..... 100
5	Harga Saham <i>Retail</i> Bulanan Periode 2014 ..... 101
6	Dividen Saham <i>Retail</i> Periode 2012-2014 (satuan rupiah)..... 102
7	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Tahun 2012-2014 ..... 103
8	Tingkat Suku Bunga SBI Tahun 2012-2014..... 104
9	Tingkat Keuntungan Pasar..... 105
10	<i>Return</i> Saham AMRT Tahun 2012-2014..... 106
11	<i>Return</i> Saham ACES Tahun 2012-2014 ..... 107
12	<i>Return</i> Saham MPPA Tahun 2012-2014..... 108
13	<i>Return</i> Saham MAPI Tahun 2012-2014 ..... 109
14	<i>Return</i> Saham LPPF Tahun 2012-2014 ..... 110
15	<i>Return</i> Saham HERO Tahun 2012-2014..... 111
16	Perhitungan Beta dan Alpha..... 112
17	Perhitungan Tingkat Risiko Pasar..... 113
18	Perhitungan Varian dari Kesalahan Residu Saham AMRT..... 114
19	Perhitungan Varian dari Kesalahan Residu Saham ACES ..... 115
20	Perhitungan Varian dari Kesalahan Residu Saham MPPA..... 116
21	Perhitungan Varian dari Kesalahan Residu Saham MAPI..... 117
22	Perhitungan Varian dari Kesalahan Residu Saham LPPF..... 118
23	Perhitungan Varian dari Kesalahan Residu Saham HERO..... 119