

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN
MODEL INDEKS TUNGGAL UNTUK PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh:

ARLINDA YULIARTI

NPM: 12.1.02.05371

Program Studi: Manajemen

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2016

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN
MODEL INDEKS TUNGGAL UNTUK PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Manajemen

Konsentrasi: Manajemen Keuangan



Oleh:

ARLINDA YULIARTI

NPM: 12.1.02.05371

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA

STIESIA SURABAYA

2016

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN
MODEL INDEKS TUNGGAL UNTUK PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**ARLINDA YULIARTI
NPM: 12.1.02.05371**

**Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji
Pada Tanggal 12 Maret 2016**

Susunan Tim Penguji :

**Ketua : Dr. Ir. Budhi Satrio, M.M.
Anggota : 1. Dra. Ec. Sasi Agustin, M.M.
2. Dra. Siti Rokhmi Fuadati, M.Si.**

Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

Oleh:

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi Manajemen

Dra. Ec. Sasi Agustin, M.M.

Dra. Tri Yuniati, M.M.



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

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya

Nama : ARLINDA YULIARTI

NPM : 12.1.02.05371

Menyatakan bahwa tugas akhir ini dengan judul :

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN
MODEL INDEKS TUNGGAL UNTUK PENGAMBILAN KEPUTUSAN
INVESTASI PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA

Dan diajukan untuk diuji tanggal 12 Maret 2016, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tugas akhir 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 bagian 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 diatas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. 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 oleh STIESIA batal saya terima.

Surabaya, 12 Maret 2016

Yang memberikan pernyataan



Arlinda Yulianti

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : ARLINDA YULIARTI
NPM : 12.1.02.05371
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 23 Juli 1994
Agama : Islam
Jumlah Saudara / Anak ke : 3/3
Alamat / Telpon : Jl. Kapas lor kulon 2 C no. 15 Surabaya
082132135300
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Emmad
Alamat Rumah / Telpon : Jl. Kapas lor kulon 2 C no. 15 Surabaya
Alamat Kantor / Telpon : Jl. Kapas lor kulon 2 C no. 15 Surabaya
Pekerjaan : Wiraswasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Gading VIII Surabaya Tahun 2006
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 18 Surabaya Tahun 2009
3. Tamat SLTA di SMA Negeri 19 Surabaya Tahun 2012
4. Pendidikan Tinggi (PT)

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

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Keterangan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya oleh

Arlinda Yuliarti

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya kepada penulis, sehingga berhasil menyelesaikan tugas penulisan skripsi ini dengan judul : **“ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL UNTUK PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PERUSAHAAN PERKEBUNAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**. Penelitian ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Adapun penulisan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak untuk itu perkenankanlah saya mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E, M.S.A, Ak., C.A. 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. Ibu Dra. Ec. Sasi Agustin, M.M. Selaku Dosen Pembimbing yang dengan sabar meluangkan waktunya dalam memberikan saran, bimbingan, nasihat, motivasi, dukungan dan arahan sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Ibu Dr Prijati, S.E, M.M selaku Dosen Wali yang telah memberikan banyak bimbingan, motivasi serta bekal ilmu pengetahuan selama proses perkuliahan akademik.
5. Pihak Bursa Efek Indonesia STIESIA yang telah memberikan bantuan dan kerjasama yang baik dalam penelitian.

6. Keluarga saya tercinta yang selalu memberikan doa, nasihat, dan arahan serta menjadi penyemangat agar tidak putus asa sehingga terselesainya penulisan skripsi ini.
7. Rachmad David dan Ikhsan yang memberikan dukungan dan semangat dalam penulisan skripsi ini hingga selesai serta terima kasih atas *sharing* ilmunya dan kebersamaannya selama masa perkuliahan.
8. Sahabat-sahabat tersayang Lydia, Ayhu devi, Riska, Fatim, Putri, Yosua, Fahreza, Tiara, Levi, Kiki, Artika yang sudah membuat saya termotivasi menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
9. Teman-teman seperjuangan SM-2 angkatan 2012, terima kasih atas kebersamaan dan motivasinya.

Saya menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih belum sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik sangat diperlukan dalam membangun kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang berguna bagi pihak yang berkepentingan.

Surabaya, 12 Maret 2016

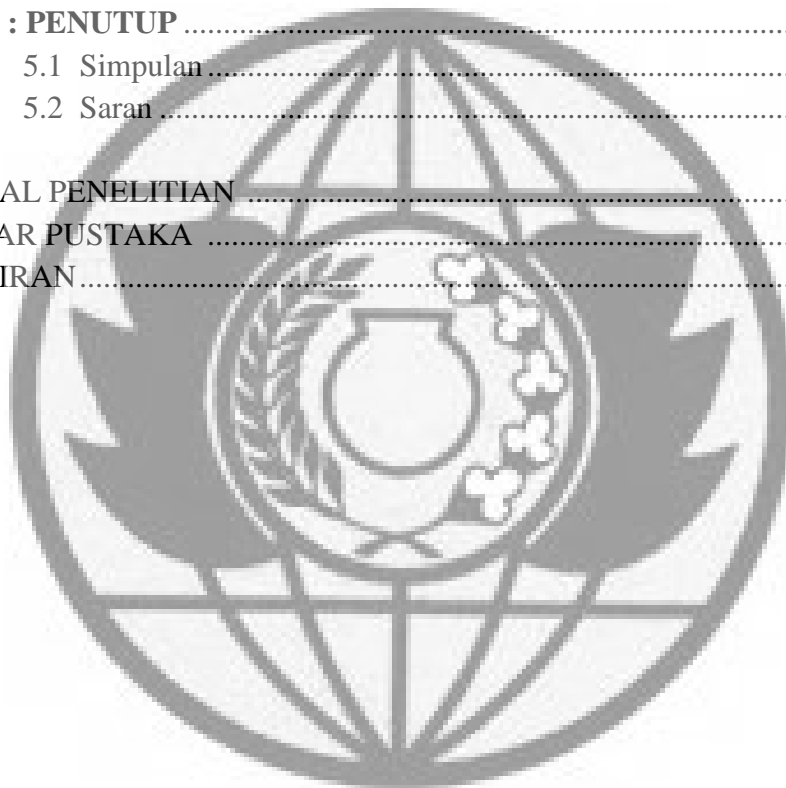
Arlinda Yuliarti

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
INTISARI.....	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB 1 : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	4
BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	5
2.1 Tinjauan Teoretis	5
2.1.1 Investasi	5
2.1.1.1 Pengertian Investasi.....	5
2.1.1.2 Langkah-Langkah investasi.....	5
2.1.1.3 Tujuan Investasi.....	7
2.1.2 Pasar modal	8
2.1.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	8
2.1.2.2 Peranan Pasar Modal	9
2.1.2.3 Macam-Macam Pasar Modal.....	10
2.1.3 Saham	11
2.1.3.1 Pengertian Saham	11
2.1.3.2 Jenis Saham	12
2.1.3.3 Keuntungan Investasi Dalam Bentuk Saham	12
2.1.3.4 Kerugian Investasi Dalam Bentuk Saham	13
2.1.4 <i>Return</i>	14
2.1.4.1 Pengertian <i>Return</i>	14
2.1.4.2 Jenis <i>Return</i>	15

2.1.5 Risiko	
2.1.5.1 Pengertian Risiko.....	16
2.1.5.2 Sumber-Sumber Risiko	16
2.1.5.3 Jenis Risiko.....	18
2.1.5.4 Pandangan Investor Mengenai Risiko	19
2.1.6 Portofolio	
2.1.6.1 Pengertian Portofolio.....	20
2.1.6.2 Portofolio Efisien.....	21
2.1.6.3 Portofolio Optimal.....	23
2.1.6.4 Konsep Model Indeks Tunggal	24
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Rerangka Pemikiran	30
2.4 Kerangka Model	31
BAB 3 : METODA PENELITIAN	32
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (objek) Penelitian ..	32
3.1.1 Jenis Penelitian	32
3.1.2 Gambaran Obyek Populasi.....	32
3.2 Teknik Pengambilan Sampel	32
3.3 Teknik Pengumpulan data	33
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	35
3.4.1 Analisis Portofolio Model Indeks Tunggal.....	35
3.4.2 Pembentukan Portofolio Optimal	40
3.5 Teknik Analisis Data	41
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
4.1 Hasil Penelitian	48
4.1.1 Profil Perusahaan Perkebunan yang dijadikan sampel	48
4.2 Data dalam Penelitian	57
4.2.1 Data Harga Saham Bulanan tahun 2011-2014.....	57
4.2.2 Data Pembagian Dividen Bulanan	62
4.2.3 Data Indeks Harga Saham Gabungan Bulanan.....	63
4.2.4 Data Suku Bunga SBI Bulanan.....	64
4.3 Analisis dan Pembahasan.....	65
4.3.1 Menghitung Tingkat Keuntungan masing-masing saham	66
4.3.2 Menghitung Tingkat Keuntungan Pasar (IHSG)	67
4.3.3 Menghitung Alpha dan Beta masing-masing saham	68
4.3.4 Menghitung <i>Expected Return</i> masing-masing saham.....	70
4.3.5 Menghitung Risiko Pasar, Kesalahan Residu, dan Varian Risiko.....	72

4.3.6 Perhitungan Keuntungan Aktiva Bebas Risiko	76
4.3.7 Menghitung <i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	77
4.3.8 Menentukan <i>Cutt-off point</i> (C*)	78
4.3.9 Menentukan Saham Kandidat Portofolio Optimal.....	82
4.3.10 Menentukan Kombinasi Portofolio Saham Optimal.....	83
4.3.11 Proporsi Investasi Dana	85
4.3.12 Menghitung Keuntungan Ekspetasi Portofolio E(Rp).....	85
4.3.13 Risiko Portofolio.....	87
4.3.14 Penentuan Portofolio Optimal	89
BAB 5 : PENUTUP	91
5.1 Simpulan	91
5.2 Saran	93
JADWAL PENELITIAN	95
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN	98



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Perbedaan antara Model Indeks Tunggal dan Model Markowitz	27
2. Mapping Persamaan dan Perbedaan Penelitian	28
3. Daftar Perusahaan Perkebunan yang digunakan sampel	33
4. Harga Saham Bulanan tahun 2012	59
5. Harga Saham Bulanan tahun 2013	60
6. Harga Saham Bulanan tahun 2014	61
7. Pembagian Dividen tahun 2012-2014	63
8. Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2012-2014	64
9. Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia Tahun 2012-2014	65
10. Perhitungan Tingkat Keuntungan masing-masing saham (Rit)	67
11. Perhitungan Indeks Keuntungan Pasar (Rm)	68
12. Proses Perhitungan Alpha dan Beta	69
13. Hasil Perhitungan Alpha dan Beta masing-masing saham	70
14. Daftar E(Ri) masing-masing saham	71
15. Perhitungan Risiko pasar	73
16. Perhitungan Kesalahan residu	74
17. Hasil dari risiko pasar, kesalahan residu, dan varian risiko	75
18. Perhitungan <i>return</i> bebas risiko	77
19. Hasil ERB untuk masing-masing saham	78
20. Nilai Ai Masing-Masing Saham	79
21. Nilai Bi Masing-Masing Saham	79
22. Nilai Ci Masing-Masing Saham	80
23. Hasil ERB dan Ci	82
24. Saham kandidat portofolio	83
25. Saham non kandidat portofolio	83
26. Kombinasi portofolio saham optimal	84
27. Nilai dari β_i dan α_i	86
28. Hasil dari Keuntungan Ekspektasi Portofolio E(Rp)	87
29. Hasil Risiko Portofolio	88
30. Rekapitulasi Tingkat Keuntungan Portofolio Tertinggi	89
31. Rekapitulasi Tingkat Risiko Portofolio Terendah	90

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Portofolio efisien dan portofolio optimal	22
2. Rerangka Pemikiran	30
3. Kerangka Model	31



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1. Harga Saham Perusahaan Sampel dan Dividen	98
2. Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2012-2014.....	116
3. Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia Tahun 2012-2014.....	117
4. Perhitungan Tingkat Keuntungan masing-masing saham (R_{it})	118
5. Perhitungan Indeks Keuntungan Pasar (R_m)	119
6. Perhitungan Alpha dan Beta.....	120
7. Perhitungan Risiko Pasar.....	121
8. Perhitungan Kesalahan Residu.....	122
9. Perhitungan <i>Return</i> Bebas Risiko.....	128
10. Nilai C_i masing-masing saham.....	129
11. Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing.....	130
12. Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi.....	131
13. Surat Keterangan Ijin Riset dari STIESIA	132
14. Surat Keterangan Selesai Riset dari BEI.....	133
15. Berita Acara Bimbingan Skripsi.....	134
16. Sertifikat Seminar Hasil Penelitian	135