

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO YANG OPTIMAL MENGGUNAKAN  
MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN ASURANSI  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Oleh:

**MOH. RIZAL**

**NPM: 12.1.02.05388**

**Program Studi: Manajemen**

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

**SURABAYA**

**2016**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO YANG OPTIMAL MENGGUNAKAN  
MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN ASURANSI  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Skripsi diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat**

**Gunan Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Program Studi: Manajemen**

**Konsentrasi: Manajemen Keuangan**



**Oleh:**

**MOH. RIZAL**

**NPM: 12.1.02.05388**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

**STIESIA SURABAYA**

**2016**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO YANG OPTIMAL MENGGUNAKAN  
MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN ASURANSI  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Dipersiapkan dan disusun oleh :**

**MOH. RIZAL  
NPM : 12.1.02.05388**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
Pada Tanggal 08 Oktober 2016**

**Susunan Tim Penguji :**

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


**Anggota : 1. Dr. Dewi Urip Wahyuni, S.Pd., S.E., M.M.  
2. Dra. Ec. Sasi Agustin, M.M.**

**Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima**

**Oleh :**

**Dosen Pembimbing**

**Ketua Program Studi Manajemen**

  
**Dr. Dewi Urip Wahyuni, S.Pd., S.E., M.M.**

  
**Dr. Triyonowati, M.Si.**



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

## PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : MOH. RIZAL

N.P.M : 12.1.02.05388

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO YANG OPTIMAL  
MENGUNAKAN MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN  
ASURANSI DI BURSA EFEK INDONESIA.

Dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 08 Oktober 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, 08 Oktober 2016

Yang membuat pernyataan,



Moh. Rizal

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### A. MAHASISWA

Nama : Moh. Rizal  
NPM : 10.1.02.05388  
Program Studi : S1 - Manajemen  
Tempat/Tanggal Lahir : Sampang, 17 Juni 1994  
Agama : Islam  
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (dua) / 1 (satu)  
Alamat Rumah : Dsn. Kacodur, Ds. Daleman, Kec. Kedungdung, Kab. Sampang  
Status : Lajang / singel

### B. ORANG TUA

Nama : Alm. Amir Rachman  
Alamat Rumah/Telepon : Dsn. Kacodur, Ds. Daleman, Kec. Kedungdung, Kab. Sampang  
Alamat Kantor/Telepon : -  
Pekerjaan/Jabatan : -

### C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SD NEGERI 1 Moktesareh tahun 2006
2. Tamat SLTP di SMP NEGERI 1 Kedungdung tahun 2009
3. Tamat SLTA di SMA NEGERI 1 Kedungdung 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	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Moh. Rizal

## 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 PEMBENTUKAN PORTOFOLIO YANG OPTIMAL MENGGUNAKAN MODEL MARKOWITZ PADA PERUSAHAAN ASURANSI 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 Dr. Triyonowati, M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Dewi Urip Wahyuni, S.Pd.,S.E.,M.M selaku dosen pembimbing yang telah berkenan memberikan saran, bimbingan, nasehat, dukungan, motivasi, dan arahan dengan penuh kesabaran dan ketelatenan sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Ibu Prijati, Dr. S.E., MM. 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 saya yang telah memberikan bantuan moril, materiil, semangat, dan doa sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
8. Teman-teman kelas SM-2 angkatan 2012 yang 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, 05 September 2016

**Moh. Rizal**



## 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 .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
INTISARI .....	xv
<i>ABSTRACT</i> .....	xvi
<b>BAB 1 : PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	6
<b>BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS</b> .....	8
2.1 Tinjauan Teoretis .....	8
2.1.1 Pasar Modal .....	8
2.1.2 Teori Portofolio .....	12
2.1.3 Model Markowitz .....	22
2.1.4 Investasi .....	24
2.1.5 Saham .....	29
2.1.6 Diversifikasi .....	31
2.1.7 Penelitian Terdahulu .....	33



2.2 Rerangka Pemikiran .....	35
<b>BAB 3 : METODA PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) .....	
Penelitian .....	36
3.2 Teknik Pengambilan Sampel .....	37
3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	39
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	40
3.5 Teknik Analisis Data .....	43
<b>BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>48</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	48
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Sampel .....	48
4.1.2 Data Penelitian .....	56
4.2 Analisis dan Pembahasan .....	62
4.2.1 Perhitungan Return Realisasi Saham Individual .....	62
4.2.2 Tingkat Keuntungan Yang Diharapkan Masing-Masing Saham .....	66
4.2.3 Perhitungan Deviasi Standar Masing-Masing Saham .....	68
4.2.4 Pembentukan Portofolio Saham .....	70
4.2.5 Tingkat Keuntungan Portofolio Saham .....	71
4.2.6 Perhitungan Koefisien Korelasi .....	76
4.2.7 Perhitungan Deviasi Standar Portofolio Saham .....	79
4.2.8 Menentukan Portofolio Saham Yang Efisien .....	83
4.3 Pembahasan .....	88
4.3.1 Harga Saham Bulanan dan Deviden .....	88
4.3.2 Portofolio Saham Yang Optimal .....	89
<b>BAB 5 : PENUTUP .....</b>	<b>92</b>
5.1 Simpulan .....	92
5.2 Saran .....	94
JADWAL PENELITIAN .....	96
DAFTAR PUSTAKA .....	97
LAMPIRAN .....	99

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1 Daftar Perusahaan Asuransi .....	36
2 Pemilihan Sampel .....	38
3 Harga Saham Bulanan dan Deviden Tahun 2014 Asuransi Bina Dana Arta Tbk. ....	57
4 Harga Saham Bulanan dan Deviden Tahun 2014 Asuransi Bintang Tbk. ....	58
5 Harga Saham Bulanan dan Deviden Tahun 2014 Asuransi Dayin Mitra Tbk. ....	59
6 Harga Saham Bulanan dan Deviden Tahun 2014 Asuransi Ramayana Tbk. ....	60
7 Harga Saham Bulana dan Deviden Tahun 2014 Lippo General Insurance Tbk. ....	61
8 Return Realisasi Saham Individual Tahun 2014 .....	63
9 Tingkat Keuntungan Saham Tertinggi dan Terendah Tahun 2014 .....	65
10 Tingkat Keuntungan yang Diharapkan dari Masing-Masing Saham .....	67
11 Expected Return dan Deviasi Standar Saham Individual Tahun 2014 .....	69
12 Kombinasi Portofolio Saham .....	71
13 Tingkat Keuntungan Portofolio Saham dengan Proporsi Sama (50% : 50%) .....	73
14 Tingkat Keuntungan Portofolio Saham dengan Proporsi Berbeda (40% : 60%) .....	75
15 Daftar Koefisien Korelasi Antar Saham .....	78
16 Deviasi Standar Portofolio Saham dengan Proporsi Sama (50% : 50%) .....	80
17 Deviasi Standar Portofolio Saham dengan	

Proporsi Berbeda (40% : 60%) .....	82
18 Tingkat Keuntungan dan Deviasi Standar Portofolio dengan Proporsi Sama (50% : 50%) .....	84
19 Tingkat Keuntungan dan Deviasi Standar Portofolio dengan Proporsi Berbeda (40% : 60%) .....	86
20 Portofolio Efisien .....	88



## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1 Hubungan Tingkat Risiko dengan Tingkat Keuntungan yang Diharapkan .....	13
2 Portofolio yang Efisien dan Tidak Efisien .....	15
3 Kurva Indifference .....	17
4 Portofolio yang Optimal .....	19
5 Hubungan Risiko dan Utilitas .....	21
6 Kerangka Pemikiran .....	35
7 Tingkat Keuntungan Portofolio dan Risiko Portofolio dari 10 Portofolio dengan Proporsi yang Sama (50% : 50%) .....	85
8 Tingkat Keuntungan Portofolio dan Risiko Portofolio dari 10 Portofolio dengan Proporsi Berbeda (40%: 60%) .....	87



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
1 Harga Saham Bulanan Tahun 2014 .....	
Asuransi Bina Dana Arta Tbk. ....	96
2 Harga Saham Bulanan Tahun 2014 .....	
Asuransi Bintang Tbk. ....	99
3 Harga Saham Bulanan Tahun 2014 .....	
Asuransi Dayin Mitra Tbk. ....	102
4 Harga Saham Bulanan Tahun 2014 .....	
Asuransi Ramayana Tbk. ....	105
5 Harga Saham Bulanan Tahun 2014 .....	
Lippo General Insurance Tbk. ....	108
6 Koefisien Korelasi Antar Saham .....	109
7 Surat Bimbingan Skripsi kepada Dosen Pembimbing .....	110
8 Kartu Konsultasi Bimbingan Skripsi .....	111
9 Surat Ijin Riset dari STIESIA .....	112
10 Surat Keterangan Selesai Riset .....	113
11 Sertifikat Seminar .....	114