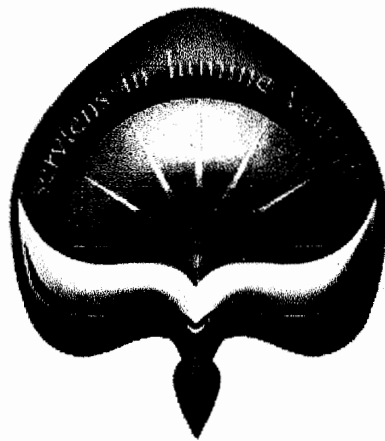


TESIS

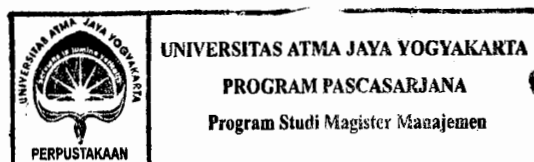
**PORTOFOLIO OPTIMAL PADA KELOMPOK
SAHAM LQ45
DENGAN PENDEKATAN SINGLE INDEX MODEL**



Suryadanu Setociputro

NIM : 105001504/PS/MM

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2012**





UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGAM PASCASARJANA
PROGAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Suryadanu Setociputro
Nomor Mahasiswa : 105001504/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Portofolio optimal pada kelompok saham LQ45 dengan pendekatan
Single Index Model

Nama Pembimbing

Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.

Tanggal

15 Maret 2012

Tanda tangan

.....



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : Suryadanu Setociputro
Nomor Mahasiswa : 105001504/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Portofolio optimal pada kelompok saham LQ45 dengan pendekatan
Single Index Model

Nama Peenguji

Tanggal

Tanda tangan

(Ketua)
Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.

15 Maret 2012

(Anggota)
Alexander Jatmiko W, SE., SIP., M.Sc.F.

15 Maret 2012

(Anggota)
Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA

15 Maret 2012



Ketua Program Studi

PROGRAM
PASCASARJANA
Dr. Parnawa Putranta, MBA, Ph.D

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa tesis dengan judul :

**PORTOFOLIO OPTIMAL PADA
KELOMPOK SAHAM LQ-45 DENGAN PENDEKATAN
*SINGLE INDEX MODEL***

Benar – benar merupakan hasil karya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber yang berasal dari tulisan atau ide dari orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut, catatan kaki atau daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari tesis ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan dikembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 15 Maret 2012

Saya yang menyatakan,



Suryadanu Setociputro

INTISARI

Pasar modal adalah sebuah tempat berinvestasi yang menarik. Berinvestasi pada pasar modal dapat memberikan keuntungan yang tinggi. Keuntungan yang tinggi ini disertai juga dengan risiko yang tinggi. Risiko yang tinggi dapat diminimalkan dengan cara portofolio. Beberapa cara pembentukan portofolio diantaranya adalah dengan *Markowitz Model* dan dengan *Single Index Model*. *Single Index Model* sendiri lebih sederhana daripada *Markowitz Model*.

Penelitian ini bertujuan untuk membentuk portofolio optimal yang berdasarkan Bodie, Kane and Marcus (2002) tentang pengurangan risiko total secara signifikan apabila jumlah saham semakin banyak akan tetapi tidak lebih dari 20 saham. Pengujian dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan *Single Index Model* dan Nilai K atau RVAR atau Kriteria Roy.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah saham-saham yang konsisten terdaftar pada kelompok saham *LQ-45* periode February 2006-Januari 2012. Hasil dari penelitian ini adalah terbentuk portofolio optimal yang terdiri atas 8 saham dari 12 saham yang menjadi sampel penelitian.

Kata-kata kunci: Portofolio optimal, *Single Index Model*, Nilai K, RVAR, Kriteria Roy, *LQ-45*, keuntungan, risiko

ABSTRACT

Stock market is an interesting place to invest. Investing in capital market can provide investors with high return. However, high return is accompanied by high risk. Furthermore, high risk can be minimized by making portfolio. There are several ways to create portfolio, including Markowitz Model and Single Index Model.

This study aims to create the optimal portfolio based on Bodie, Kane and Marcus (2002), regarding significant reduction of total risk if the number of different shares increase but still less than 20 shares. This study was tested by using Single Index Model and K value or RVAR or Criteria of Roy.

The samples that were used in this study are all stocks that are consistent listed on LQ-45 from February 2006 to January 2012. The result of this research is the optimal portfolio consisting of 8 shares from 12 shares that being used as sample of this study.

Keyword: Optimal Portfolio, Single Index Model, K Value, RVAR, Criteria of Roy, LQ-45, return, risk

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kuasa karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan penelitian ini dengan lancar.

Penelitian ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar pasca sarjana di Program Studi Magister Manajemen, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam penyusunan penelitian ini penulis mendapat banyak bantuan dan petunjuk dari berbagai pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung hingga penyelesaian penelitian ini. Oleh karena itu, penulis ingin berterima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, M.M., selaku Dosen Pembimbing Tesis.
2. Bapak Alexander Jatmiko dan Bapak Felix selaku Dosen Penguji Tesis.
3. Bapak Dr. W. Riawan Tjandra, SH, M.Hum., selaku Direktur Program Pasca Sarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta, beserta seluruh pengurus dan staff.
4. Bapak Drs. Parnawa Putranta, MBA, Ph.D., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
5. Keluarga, papa (alm), mama, dan cie – cie ku tersayang yang telah memberikan dukungan moril maupun materiil sehingga penyusunan penelitian ini dapat diselesaikan dengan baik.

6. Natalia Setiawan, SE, M.Sc., yang telah banyak membantu dan memberikan dukungan dari awal sampai akhir penelitian ini agar penelitian ini dapat selesai.
7. Teman-teman mahasiswa Program Studi Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta angkatan Januari 2011, yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan bagi penulis.
8. Pihak – pihak lain yang belum disebutkan yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.

Dalam penyusunan tesis ini penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran pembaca untuk kemajuan penulis di masa mendatang. Penulis berharap penelitian ini dapat memberikan manfaat khusus bagi investor, calon investor dan juga bagi pembaca.

Yogyakarta, 15 Maret 2012

Penulis,



(Suryadanu Setociputro)

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan Dosen Pembimbing	ii
Halaman Pengesahan Tim Penguji	iii
Halaman Pernyataan	iv
Intisari	v
<i>Abstract</i>	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi dan Rumusan Masalah	6
1.3 Batasan Masalah	7
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB II. LANDASAN TEORI	
2.1 Investasi	11
2.1.1 Pengertian Investasi	11

2.1.2	Tujuan Investasi	11
2.1.3	Proses Investasi	12
2.2	Return	14
2.3	Risiko	16
2.4	<i>Single Index Model</i>	19
2.5	Portofolio	21
2.6	Portofolio Optimal	21
2.7	Portofolio yang Efisien	23
2.8	Reward to Variability Ratio (RVAR)	25
2.9	Penelitian yang Relevan	26
2.10	Kerangka Pemikiran	29
BAB III.	METODE PENELITIAN	
3.1	Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	30
3.2	Metode Pengumpulan Data	32
3.3	Variabel Penelitian	32
3.4	Teknik Analisis Data	49
BAB IV.	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1	Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	51
4.1.1	Subyek Penelitian	51
4.1.2	Obyek Penelitian	51
4.2	Analisis Data	53
4.3	Pembahasan	63
4.4	Perbandingan <i>Expected Return</i> dan Risiko Individual Saham dari Portofolio dengan Portofolio Optimal	65
BAB V.	KESIMPULAN	
5.1	Kesimpulan	67
5.2	Saran	68
	Daftar Pustaka	69
	Lampiran	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Jumlah emiten, nilai kapitalisasi pasar, Indeks <i>LQ-45</i> pada akhir tahun 2006 sampai 2010	2
Tabel 1.2. Harga saham AALI, ASII, UNTR, BDMN, dan BBRI pada tahun 2010	4
Tabel 4.1. Dua belas saham yang terdaftar dalam kelompok saham <i>LQ-45</i> periode Februari 2006-Januari 2012 dan tidak mengalami <i>stock split</i> maupun <i>reverse stock split</i>	52
Tabel 4.2. <i>Expected Return</i> , Standar Deviasi, dan Varian Saham Individual Bulanan	54
Tabel 4.3. <i>Expected Return</i> , Risiko, Varian untuk Indeks <i>LQ-45</i> dan <i>Expected Return</i> SBI bulanan tenor satu bulan periode Februari 2006-Januari 2012	55
Tabel 4.4. Kovarian antara <i>Return</i> Saham Individual dengan <i>Return</i> Pasar dan Nilai Beta Saham Individual	55
Tabel 4.5. Nilai <i>Alpha</i> untuk Setiap Saham Individual	56
Tabel 4.6. Persamaan <i>Single Index Model</i> untuk Masing–Masing Saham Individual	57
Tabel 4.7. Risiko Sistematis dan Risiko Non-Sistematis	58

dari Saham Individual

Tabel 4.8.	<i>Excess Return to Beta</i> dari Saham Individual	58
Tabel 4.9.	C_i dari Saham Individual dan C^*	59
Tabel 4.10.	Saham Individual yang masuk Portofolio Optimal	60
Tabel 4.11.	Portofolio Optimal berdasarkan <i>Single Index Model</i> dengan $R_F = 0.6774\%$	61
Tabel 4.12.	<i>Return</i> , Risiko Portofolio Optimal, dan Nilai K dengan $R_F = 0.6774\%$	62
Tabel 4.13	<i>Expected Return</i> dan Risiko Individual Saham dari Portofolio dengan Portofolio Optimal	65

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Indeks <i>LQ-45</i> tahun 2007 – 2010	3
Gambar 2.1. Permukaan yang efisien (<i>the efficient frontier</i>)	24
Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran	29

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Sampel Perusahaan
- Lampiran 2 Closing Price Bulanan tanpa disesuaikan dengan Dividen
- Lampiran 3 Dividen (berdasarkan tanggal Ex-Dividen)
- Lampiran 4 Closing Price disesuaikan dengan Dividen
- Lampiran 5 Expected Return masing-masing Perusahaan
- Lampiran 6 LQ-45
- Lampiran 7 SBI Rate
- Lampiran 8 Pengolahan Data untuk Mencari Portfolio Optimal,
Nilai K dan Risiko Portfolio