

**PEMBANDINGAN RETURN PORTOFOLIO SAHAM YANG DISELEKSI
MENGUNAKAN DATA ENVELOPMENT ANALYSIS DENGAN
RETURN INDEKS SEKTORAL PADA BURSA EFEK INDONESIA
(TRIWULAN 2 TAHUN 2008 SAMPAI TRIWULAN 3 TAHUN 2010)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun Oleh:

Reiner Bonfilio N. S. F. Rodriquez

NPM: 06 03 16449

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

FEBRUARI, 2011

SKRIPSI
PEMBANDINGAN RETURN PORTOFOLIO SAHAM YANG DISELEKSI
MENGGUNAKAN DATA ENVELOPMENT ANALYSIS DENGAN
RETURN INDEKS SEKTORAL PADA BURSA EFEK INDONESIA
(TRIWULAN 2 TAHUN 2008 SAMPAI TRIWULAN 3 TAHUN 2010)



Disusun Oleh:
Reiner Bonfilio N. S. F. Rodriquez
NPM: 06 03 16449

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing Skripsi

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Handoyo", is written over the printed name of the supervisor.

Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.

Tanggal, 16 Februari 2011

SKRIPSI

**PEMBANDINGAN RETURN PORTOFOLIO SAHAM YANG DISELEKSI
MENGUNAKAN DATA ENVELOPMENT ANALYSIS DENGAN
RETURN INDEKS SEKTORAL PADA BURSA EFEK INDONESIA
(TRIWULAN 2 TAHUN 2008 SAMPAI TRIWULAN 3 TAHUN 2010)**

Yang Dipersiapkan dan Disusun Oleh:

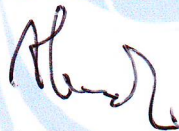
Reiner Bonfilio N. S. F. Rodriquez

NPM: 06 03 16449

**Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 14 Maret 2011
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji

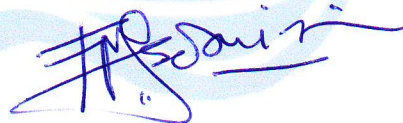


Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.

Anggota Panitia Penguji



Th. Diah Widiastuti, SE., M.SI.



Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA.

Yogyakarta, 14 Maret 2011

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Dr. Dorothea Wahyu Ariani, MT.

**FAKULTAS
EKONOMI**

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PEMBANDINGAN RETURN PORTOFOLIO SAHAM YANG DISELEKSI
MENGUNAKAN DATA ENVELOPMENT ANALYSIS DENGAN
RETURN INDEKS SEKTORAL PADA BURSA EFEK INDONESIA
(TRIWULAN 2 TAHUN 2008 SAMPAI TRIWULAN 3 TAHUN 2010)**

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

Yogyakarta, 16 Februari 2011

Yang menyatakan



Reiner Bonfilio N.S.F. Rodriguez

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan ke hadirat Allah Tritunggal Maha Kudus atas segala tuntunan dan pencerahan sehingga tugas penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar kesarjanaan dalam bidang ekonomi pada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan atas bantuan dan tenaga yang diberikan oleh berbagai pihak sehingga dalam kesempatan ini penulis dengan sepuh hati mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus atas tuntunan dan penyertaan, berkat dan perlindungan selama ini. You really are, didn't brought me here to leave me.
2. Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, MM. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dan tenaga untuk memberi bimbingan, koreksi, dan saran kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
3. Seluruh staff pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberi ilmu yang menjadi bekal penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Untuk Bapa' dan Mama, terima kasih untuk doa dan dukungannya, serta seluruh saudaraku: Ari, Ardy, Rio, Rano, Rino, yang telah banyak membantu selama penulis berada di Jogja.
5. Teman-teman baikku seperantauan: Rio, Koller, Dany, Q-noi, Ben, Reza, Darwin, Erik, WeKaKa.
6. Teman-teman baikku selama menempuh kuliah: Ie-Be, Kurnia, Nico dan Bona.

7. Teman-teman seperjuangan Kelas J: Nando, Tom-tom, Satria, Obet, Jogan, Jefry, dll. Apapun yang terjadi dan di manapun kalian, kita semua harus lulus!
8. My New Best Friends: Martha dan Yanu (SuKirWon Gank!). I must have done something right, because I end up with friends like you guys. Hope this friendship last forever.
9. The rest of the KKN Crue: Dessy, Happy, Ayu, Riska, Chiya, MJ, Ardy, dll.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis sadar bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna mengingat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Untuk itu segala kritik dan saran diharapkan demi kemampuan penulis yang lebih baik.

Yogyakarta, 16 Februari 2011

Reiner Bonfilio N.S.F. Rodriquez

MOTTO

**HANYA DIALAH GUNUNG BATUKU DAN
KESELAMATANKU, KOTA BENTENGGU, AKU
TIDAK AKAN GOYAH**

(MAZMUR 62: 3)

**AKHIR DARI USAHA TERBAIK KITA ADALAH
AWAL DARI MUJIZAT TUHAN**

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN MOTTO.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
INTISARI.....	xiii
BAB I: PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	3
1.3. Batasan Masalah.....	3
1.4. Tujuan Penelitian.....	4
1.5. Manfaat Penelitian.....	4
1.6. Sistematika penulisan.....	5

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA.....	6
2.1. Landasan Teori.....	6
a. Saham.....	6
b. Efisiensi Pasar.....	7
c. Portofolio.....	8
d. Return Portofolio.....	10
e. Data Envelopment Analysis.....	11
2.2. Penelitian Terdahulu.....	14
2.3. Hipotesis Penelitian.....	15
BAB III: METODE PENELITIAN.....	16
3.1. Bentuk Penelitian.....	16
3.2. Data.....	16
3.3. Sumber Data.....	16
3.4. Populasi dan Sample Penelitian.....	16
3.5. Prosedur Penelitian.....	19
3.6. Variabel-variabel Penelitian.....	22
BAB IV: ANALISIS DATA.....	24
4.1. Penyeleksian Saham.....	24

4.2. Penghitungan dan Perbandingan <i>Return</i> Portofolio dengan <i>Return</i> Indeks Sektoral.....	26
a. <i>Paired-samples T test</i>	29
b. <i>Sharpe ratio</i>	31
BAB V: KESIMPULAN DAN SARAN.....	33
5.1. Kesimpulan.....	33
5.2. Saran.....	33
DAFTAR PUSTAKA.....	34
LAMPIRAN.....	36

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Frekuensi <i>trade</i> per sektor saham	18
Tabel 3.2	Sampling.....	19
Tabel 4.1	Portofolio CRS.....	25
Tabel 4.2	Portofolio VRS.....	25
Tabel 4.3	Pembandingan <i>return</i> indeks sektoral dan <i>return</i> portofolio.....	26

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	<i>Ticker Symbol</i> dan Nama Emiten.....	36
Lampiran 2	Variabel-variabel input dan output.....	38
Lampiran 3	<i>Output software</i> DEAP.....	43
Lampiran 4	<i>return</i> indeks sektoral.....	49
Lampiran 5	<i>return</i> portofolio.....	61

**PEMBANDINGAN RETURN PORTOFOLIO SAHAM YANG DISELEKSI
MENGUNAKAN DATA ENVELOPMENT ANALYSIS DENGAN
RETURN INDEKS SEKTORAL PADA BURSA EFEK INDONESIA
(TRIWULAN 2 TAHUN 2008 SAMPAI TRIWULAN 3 TAHUN 2010)**

Disusun Oleh:

Reiner Bonfilio N. S. F. Rodriquez

NPM: 06 03 16449

Pembimbing

Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.

Intisari

Dalam penelitian ini, dilaksanakan penyeleksian saham-saham dari sektor dengan frekuensi *trading* yang tinggi, yaitu sektor *mining* dan sektor *Infrastructure, Utilities and Transportation* menggunakan model *data envelopment analysis* (DEA) untuk membentuk portofolio saham. Mengingat adanya hubungan antara kinerja keuangan dan pergerakan harga saham, maka dengan memanfaatkan data keuangan, model DEA diperkirakan dapat menjadi alat seleksi saham yang baik karena mampu menentukan perusahaan-perusahaan dengan kinerja keuangan yang efisien. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *return* portofolio saham yang diseleksi menggunakan model DEA superior terhadap *return* sektoral pada Bursa Efek Indonesia (BEI).

Kesimpulan yang diperoleh dari penelitian ini adalah *return* portofolio saham yang diseleksi menggunakan model DEA secara signifikan tidak superior terhadap *return* indeks sektoral. *Sharpe ratio* yang juga dipakai sebagai alat pembandingan menunjukkan bahwa *risk-adjusted return* portofolio saham yang diseleksi menggunakan model DEA tidak superior terhadap *risk-adjusted return* indeks sektoral.

Kata kunci: Portofolio saham, *data envelopment analysis* (DEA) dan *Return*.