

TESIS

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO BERDASARKAN
DEVIDEND PAYOUT MENGGUNAKAN *THE FOOLISH FOUR*
PADA BURSA EFEK INDONESIA**



LENI MARLINA KANA DJO

No. Mhs :125001775/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2013



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : **LENI MARLINA KANA DJO**
Nomor Mahasiswa : **125001775/PS/MM**
Konsentrasi : **Keuangan**
Judul Tesis : **PEMBENTUKAN PORTOFOLIO**
BERDASARKAN *DEVIDEND PAYOUT*
MENGGUNAKAN *THE FOOLISH FOUR* PADA
BURSA EFEK INDONESIA

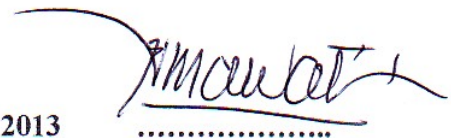
Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda tangan

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja

12 Oktober 2013


.....



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : LENI MARLINA KANA DJO
Nomor Mahasiswa : 125001775/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
BERDASARKAN *DEVIDEND PAYOUT*
MENGUNAKAN *THE FOOLISH FOUR* PADA
BURSA EFEK INDONESIA

Nama Penguji	Tanggal	Tanda Tangan
(Ketua) Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja	01 NOVEMBER	
(Anggota) Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA	01 NOVEMBER	
(Anggota) Th. Diah Widiastuti, SE., MSi	01 NOVEMBER	

Ketua Program Studi

Drs. M. Parnawa Putranta, MBA., Ph.D
PROGRAM PASCASARJANA

PERNYATAAN

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

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO BERDASARKAN *DEVIDEND*
PAYOUT MENGGUNAKAN *THE FOOLISH FOUR* PADA
BURSA EFEK INDONESIA**

Benar – benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan plagiasi dari karya orang lain. Pernyataan, ide dan data hasil penelitian maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini pada cacatan perut atau daftar pustaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil plagiasi, maka gelar ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 2013

Yang Menyatakan,

Leni Marlina Kana Djo

INTISARI

Investor yang rasional akan menginvestasikan dananya ke dalam saham efisien, yaitu saham yang melakukan pembagian deviden dan memiliki *return* tinggi dengan risiko minimal dan menghasilkan *capital gain(loss)*. Sampel dalam penelitian ini menggunakan saham yang aktif terdaftar di Bursa Efek Indonesia, saham yang memiliki *dividend payout* dan perusahaan selalu mempublikasikan laporan keuangan selama tahun 2006 – 2012. Tujuan penelitian adalah untuk mengkaji dan mengidentifikasi pembentukan portofolio berdasarkan *dividend payout* menggunakan kategori *the Foolish Four*.

Hasil penelitian menunjukkan terdapat 10 saham yang menjadi kandidat *the Foolish Four* dari 70 saham yang diteliti berdasarkan perankingan *dividend payout* tertinggi dan terpilih empat saham yang masuk dalam kategori *the Foolish Four*, yaitu saham MERK sebesar 67,16%, ADMF 66,92%, DLTA 66,45% dan BBLD 65%.

Kesimpulan yang diperoleh adalah bahwa saham perusahaan *the foolish four* menunjukkan kinerja yang baik selama periode pengamatan tahun periode 2006 – 2012 yaitu, saham MERK menghasilkan nilai *return* dengan standar deviasi sama yang dihadapi selama tujuh tahun pengamatan, sedangkan saham ADMF, BBLD dan DLTA menghasilkan *return* dan *risk* dengan standar deviasi yang tinggi selama tujuh tahun pengamatan, juga menghasilkan pendapatan investasi berupa *capital gain* untuk PT.MERK, PT.ADMF dan PT.BBLD mendapatkan total *capital gain* positif sedangkan PT.DLTA mendapatkan nilai *capital gain (loss)* selama periode pengamatan.

Jadi pembentukan portofolio melalui *the foolish four* dalam penelitian ini dapat dibentuk oleh saham yang memiliki nilai *dividend payout* terkecil dengan menghasilkan pendapatan (*return* dan *capital gain(loss)*).

Kata Kunci : Portofolio, *Foolish Four*, *Devidend Payout*, *Price*, *Return*, *risk* dan *Capital Gain*.

ABSTRACT

An investor would invest his/her funds into stocks that perform dividend in high return with minimal risk and generating capital gain (loss) profit. Samples in this study using active stocks registered on the Indonesia Stock Exchange, those stocks that have dividend payout and the company continues to publish financial statements during the year 2006-2012. The research objective is to assess and identify the formation of portfolios based on dividend payout using the Foolish Four categories.

The results showed there were 10 stocks in the foolish four great grandfather category of the 70 stocks that have the highest dividend payout and four stocks selected to fall into the category of the Foolish Four, which are MERK stocks at 67.16%, followed by ADMF at 66.92%, DLTA at 66.45% and 65% for BBLD.

The conclusion obtained is that the foolish four companies stocks showed good performance during the period of observation in 2006-2012, namely MERK stock generating equal returns value and risk with standard deviation during the seven years of observation, while ADMF, BBLD and DLTA stocks produced low return values and risk with high deviation standard during seven years of observations, likewise generated investment returns in the form of capital gains, namely, PT.MERK, PT.ADMF and PT. BBLD got positive total capital gain while the PT. DLTA got value capital gain (loss) during the period of observation.

Therefore, in this study, stocks that have the smallest value of dividend payout by generating profitable income (return and capital gain/loss) can do the formation of portfolio through the foolish four category.

Keywords: Portfolio, Foolish Four, dividend payout, Price, Return, Risk and Capital Gain

MOTTO

When you fall down fall try to fall on your back

Because if you can look up then you get up

Love God, he would be with to obey him

And He would show the secret of the truth

Bila engkau jatuh dalam percobaan cobalah untuk bangun kembali

Karena jika engkau melihat ke atas lalu engkau bangun

Kasih Tuhan akan selalu bersama mu

Dan Dia pasti menunjukkan rahasia kebenaran

Day is over...night has come

Today is gone.

What's done, is done.....

Embrace

Your dreams,

Trough the night.....

Tomorrow comes with

A whole new Light.....

Halaman Persembahan

Tulisan ini ku persembahkan buat orang – orang yang selalu mendukung, memotivasi dalam penyelesaian tulisan ini :

Teruntuk Bapa dan Mama tercinta

My Big Family (Keluarga Besar Kana Djo, Kel.Hosana, Kel.Kadja, Kel.Dul
Mahmud, Kel.Lay, Kel.Selan)

Dili Institute of Technology

Eu Amor Demetrio da costa Villar Moreira

Teman – teman seperjuangan PascaSarjana MM atas dukungan dan motivasi
“Bisa, Pasti dan Harus Bisa” (khusus Hesti, Astri, Ana, Mega, Deavy dan Ima)

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih-Nya, kebaikan dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan thesis yang berjudul **“PEMBENTUKAN PORTOFOLIO BERDASARKAN *DEVIDEND PAYOUT* MENGGUNAKAN *THE FOOLISH FOUR* PADA BURSA EFEK INDONESIA”** dengan baik dan tepat waktu. Thesis ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelas Pasca Sarjana Ekonomi pada Program Studi Magister manajemen, Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan Thesis ini penulis mendapatkan banyak dukungan dan bantuan serta motivasi dari berbagai pihak yang tidak dapat ternilai harganya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar – besarnya atas segala bantuan, bimbingan, doa, pelayanan dan dukungan dari banyak pihak baik secara langsung maupun tidak langsung yang telah diberikan kepada penulis dengan segala ketulusan dari awal hingga akhir penulisan tesis ini. Untuk itu pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu menyertai dan memberkati di setiap langkah hidup penulis.
2. Ibu J. Sukmawati P., Prof. Dr., MM selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memotivasi dan member masukan serta “pencerahan” selama penyusunan tesis ini selesai disusun.

3. Bapak Felix Wisnu Isdaryadi, MBA. Selaku Dosen Penguji Seminar Tesis, peneliti mengucapkan terima kasih atas segala masukan kritik dan saran pada waktu ujian seminar proposal dan tesis ini.
4. Ibu Th. Diah Widiastuti, SE, M.Si. Selaku. Selaku Dosen Penguji Seminar Tesis, peneliti mengucapkan terima kasih atas segala masukan kritik dan saran pada waktu ujian seminar proposal dan tesis ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membimbing dan memberikan disiplin ilmu dengan penuh kesabaran dan tanggung jawab selama penulis menempuh kuliah.
6. Institusi tempat penulis bekerja Dili Institute of Technology yang telah memberikan kesempatan untuk melanjutkan studi guna mengembangkan ilmu pengetahuan yang akan di implementasi di bidang akademik pada Negara Timor Leste.
7. Bapak Estanislau S. Saldanha, M.Eng. Selaku Pimpinan Institusi tempat penulis bekerja yang selalu mendukung dan memotivasi study para Staff Pengajar Dili Institute of Technology.
8. Ayah, ibu, kakak, adik dan seluruh keluarga Kana djo tercinta yang selalu mencurahkan kasih sayang, dorongan moril, material dan spiritual setiap waktu dan selalu menunggu keberhasilan yang telah diraih selama menempuh kuliah.
9. Deometrio Da.Costa Vilar Moreira, My Amor tersayang yang dengan setia memberikan perhatian, dukungan dan menanti keberhasilan penulis selama menempuh kuliah.

10. Sahabat – saahabat tercinta Astri, Ima, Mega, Hesti, Deavy dan Ana yang sama – sama saling memberikan dorongan yang cetar membahana dalam penyelesaian tugas akhir.
11. Teman – teman seperjuangan Magister Manajemen Atma Jaya Yogyakarta yang selalu memberikan dukungan dan tempat untuk bertanya.
12. Bapak dan Ibu Admisi Pasca Sarjana Atma Jaya Yogyakarta, tempat bertanya informasi.
13. Bapak dan Ibu yang bertugas di Perpustakaan Atma Jaya Yogyakarta yang selalu membantu penulis.
14. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, motivasi dan dukungan serta doanya baik secara langsung, maupun tidak langsung sehingga terselesaikannya tesis ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas semua kebaikan kepada semua pihak yang telah membantu penyelesaian tesis ini. Akhir kata, seperti kata pepatah “Tiada Gading Yang Tak Retak” begitu pula dengan penyusunan tesis ini yang tak luput dari kesalahan, untuk itu segala saran dan masukan akan penulis terima dengan tangan terbuka demi perbaikan dimasa yang akan datang. Semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membacanya. Amin

Yogyakarta, October 201

Leni. Marlina Kana Djo

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
INTISARI.....	v
ABSTRAC.....	vi
MOTTO.....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	2
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Batasan Masalah.....	4
1.4 Keaslian Penelitian.....	5
1.5 Manfaat penelitian.....	5
1.6 Tujuan penelitian.....	6
1.7 Sistematika Penulisan.....	7

BAB II TELAAH PUSTAKA	9
2.1 Dasar Teori.....	9
2.1.1 Portofolio Markowitz.....	9
2.1.2 Tahapan Proses Protfolio.....	13
2.1.3 <i>Deviden</i>	14
2.1.4 <i>The Dogs of The Dow</i>	17
2.1.5 <i>Strategy Foolish Four</i>	18
2.1.6 Penelitian Terdahulu.....	22
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
3.1 Obyek Penelitian.....	26
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	26
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	28
3.4 Teknik Analisis Data.....	28
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	31
4.1 Gambaran Obyek Penelitian.....	31
4.2 Analisis Data.....	32
4.2.1 Anggota Sampela Penelitian yang memiliki Devidend Payout Periode Tahun 2006.....	32
4.2.2 Anggota Sampela Penelitian yang memiliki Devidend Payout Periode Tahun 2007.....	33
4.2.3 Anggota Sampela Penelitian yang memiliki Devidend Payout Periode Tahun 2008.....	34

4.2.4	Anngota Sampela Penelitian yang memiliki Devidend	
	Payout Periode Tahun 2009	36
4.2.5	Anngota Sampela Penelitian yang memiliki Devidend	
	Payout Periode Tahun 2010	37
4.2.6	Anngota Sampela Penelitian yang memiliki Devidend	
	Payout Periode Tahun 2011	38
4.2.7	Anngota Sampela Penelitian yang memiliki Devidend	
	Payout Periode Tahun 2012	39
4.2.8	Perusahaan Terpilih Foolish Four Great Grandfather	
	2006-2012.....	40
4.2.9	Perusahaan Terpilih Foolish Four Dow Five 2006 – 2012 .	42
4.2.10	Perusahaan Terpilih Foolish Four Dow Four 2006 – 2012.	43
4.2.11	Perusahaan Terpilih Foolish Four 2006 – 2012	44
4.3	Harga Saham Perusahaan the Foolish Four Tahun 2006- 2012....	45
4.3.1	Harga saham PT.Merk Indonesia	45
4.3.2	Harga Saham PT.Adira Dinamika Multi Finance	46
4.3.3	Harga saham PT. Delta Jakarta	47
4.3.4	Harga Saham PT.Buana Finance.....	48
4.4	Saham the Foolish Four berdasarkan Return dan Deviasi Standar	
	Tahun 2006 – 2012.....	49
4.4.1	PT.Merk Indonesia	50
4.4.2	PT.Adira Dinamika Multi Finance.....	51
4.4.3	PT.Delta Jakarta	52

4.4.4	PT.Buana Finance	53
4.4.5	Perbandingan Indeks Return Son : Foolish Four Pada BEI Periode Tahun 2006 – 2012	54
4.5	Return Harga Saham the Foolish Four Berdasarkan Harga Jual dengan Harga Beli Saham Tahun 2006 - 2012	56
4.5.1	Return Harga Saham PT.Merk Indonesia.....	57
4.5.2	Return Harga Saham PT.Adira Dinamika Multi Finance .	58
4.5.3	Return Harga Saham PT.Delta Jakarta.....	59
4.5.4	Return Harga Saham PT.Buana Finance	60
4.6	Saham the Foolish Four Berdasarkan Total Capital Gain Pada BEI Tahun 2006 – 2012	61
4.6.1	Total Capital Gain PT.Merk Indonesia	62
4.6.2	Total Capital Gain PT.Adira Dianamika Multi Finance ...	63
4.6.3	Total Capital Gain PT.Delta Jakarta.....	64
4.6.4	Total Capital Gain PT.Buana Finance.....	65
4.6.5	Perbandingan Data Total Capital Gain Saham the Foolish Four Son Pada BEI Tahun 2006 – 2012.....	65
BAB V KESIMPULAN		67
5.1	Kesimpulan	68
5.2	Saran.....	69

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Tabel Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1	Tabel Jumlah Sampel Penelitian	27
Tabel 4.1	Tabel Jumlah Sampel Penelitian 2006	32
Tabel 4.2	Tabel Jumlah Sampel Penelitian 2007	33
Tabel 4.3	Tabel Jumlah Sampel Penelitian 2008	34
Tabel 4.4	Tabel Jumlah Sampel Penelitian 2009	36
Tabel 4.5	Tabel Jumlah Sampel Penelitian 2010	37
Tabel 4.6	Tabel Jumlah Sampel Penelitian 2011	38
Tabel 4.7	Tabel Jumlah Sampel Penelitian 2012	39
Tabel 4.8	Tabel Perangkingan Perusahaan Terpilih Berdasarkan Great Grandfather Tahun 2006 – 2012	40
Tabel 4.9	Tabel Perangkingan Perusahaan Terpilih Berdasarkan Dow Five Tahun 2006 – 2012.....	42
Tabel 4.10	Perangkingan Perusahaan Terpilih Berdasarkan Father Dow Four Tahun 2006 – 2012	43
Tabel 4.11	Perangkingan Perusahaan Terpilih the Foolish Four Tahun 2006-2012	44
Tabel 4.12	Tabel Harga Saham PT.Merk Indonesia Tahun 2006 - 2012	45
Tabel 4.13	Tabel Harga Saham PT.Adira Dinamika Multi Finance Tahun 2006 – 2012.....	46
Tabel 4.14	Tabel Harga Saham PT.Delta Jakarta Tahun 2006 – 2012	47

Tabel 4.15	Tabel Harga Saham PT.Buana Fiance Tahun 2006 – 2012	48
Tabel 4.16	Tabel Data Return dan Deviasi Standar PT.Merk Indonesia Tahun 2006 – 2012.....	50
Tabel 4.17	Tabel Data Return dan Deviasi Standar PT.Adira Dinamika Multi Finance Tahun 2006 – 2012	51
Tabel 4.18	Data Return dan Deviasi Standar PT.Delta Jakarta Tahun 2006- 2012.....	52
Tabel 4.19	Data Return dan Deviasi Standar PT.Buana Finance Tahun 2006 – 2012.....	53
Tabel 4.20	Perbandingan Data Return dan Deviasi Standar Saham MERK, ADMF, DLTA dan BBLD Tahun 2006 – 2012.....	54
Tabel 4.21	Tabel Data Return Harga Saham PT.Merk Indonesia Tahun 2006 – 2012.....	57
Tabel 4.22	Tabel Data Return Harga Saham PT.Adira Dinamika Multi Finance Tahun 2006 – 2012.....	58
Tabel 4.23	Tabel Data Retun Harga Saham PT.Delta Jakarta Tahun 2006 – 2012.....	59
Tabel 4.24	Tabel Data Return Harga Saham PT.Buana Finance Tahun 2006 – 2012.....	60
Tabel 4.25	Tabel Total Capital Gain PT.Merk Indonesia Tahun 2006 – 2012.....	62
Tabel 4.26	Tabel Total Capital Gain PT.Delta Jakarta Tahun 2006 – 2012...	63
Tabel 4.27	Tabel Total Capital Gain PT.Delta Jakarta Tahun 2006 – 2012...	64

Tabel 4.28 Tabel Total Capital Gain PT.Buana Finance tahun 2006 – 2012..	65
Tabel 4.29 Tabel Perbandingan Data Total Capital Gain Saham the Foolish Four Son Pada BEI Tahun 2006 – 2012.....	66



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	Gambar Perangkingan 10 Perusahaan yang memiliki Devidend Payout Tertinggi Pada BEI tahun 2006 – 2012	41
Gambar 2	Gambar Data Average Return dan Deviasi Standar the Foolish Four Pada BEI Tahun 2006 – 2012	55

