



**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ANDALAS**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN PENDEKATAN  
SINGLE INDEX MODEL  
(Studi Kasus: Saham-Saham yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**

*Oleh:*

**RITA YANTI**  
**06 954 024**

**Mahasiswa Program S1 Jurusan Manajemen**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**





No. Alumni Universitas

**RITA YANTI**

No. Alumni Fakultas

**BIODATA**

a). Tempat/Tgl Lahir: Padang Luar/ 04 April 1984 b). Nama Orang Tua: Syahrial dan Risnawati. c). Fakultas: Ekonomi Program S-1 Ekstensi d). Jurusan: Manajemen e). No. BP: 06 954 024 f). Tanggal Lulus: 22 November 2008 g). Prediket Lulus: Sangat Memuaskan h). IPK: 3,28 i). Lama Studi: 2 Tahun (Intake DIII) j). Alamat Orang Tua: Jorong Cingkariang Kec. Banuhampu

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN PENDEKATAN *SINGLE INDEX MODEL***  
(Studi Kasus: Saham-Saham Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

Skripsi S-1 oleh Rita Yanti, Pembimbing: Desyetti, SE, ME

**ABSTRAK**

Berinvestasi di pasar modal pada dasarnya untuk memperoleh *return* tetapi investor harus menanggung risiko dari investasi yang ditanamkannya. Investor perlu melakukan diversifikasi dengan membentuk portofolio. Semakin besar *return* yang diharapkan oleh investor maka semakin besar pula risiko yang akan dihadapinya. Penelitian ini dimaksudkan untuk membentuk portofolio optimal dari saham-saham LQ 45 yang memiliki *return* tertinggi dari masing-masing kelompok industrinya. Portofolio dibentuk dengan menggunakan pendekatan *Single Index Model* yang mengaitkan perhitungan *return* setiap aset dengan *return* pasar. Dalam pembentukan portofolio optimal yang harus dilakukan terlebih dulu adalah menghitung *return* dan risiko saham secara individual. Setelah itu dilakukan pembentukan portofolio efisien yang akan di analisa melalui kurva efisien set dan didapatkan enam portofolio efisien. Dengan pengukuran kineja portofolio dengan tiga parameter yaitu *indeks sharpe*, *indeks treynor* dan *indeks jensen* maka dari enam portofolio efisien tersebut didapatkan satu portofolio optimal yaitu portofolio no. 70 yaitu Portofolio yang dibentuk dengan kombinasi proporsi dana 20 % dari saham PT. Astra Agro Lestari Tbk dan 80 % dari saham PT. Bumi Resources Tbk.

Skripsi telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal:  
**12 November 2008** dengan penguji:

Tanda Tangan			
Nama Terang	<u>Drs. Diansmi Ilyas</u> Nip. 130 265 547	<u>Desyetti, SE, ME</u> Nip. 131 994 381	<u>Hendra Lukito, SE, MM</u> Nip. 132 321 217

Mengetahui:

Cetua Jurusan Manajemen: Dr. Harif Amali Rivai, SE, M.Si  
Nip. 132 164 008

Tanda Tangan

Alumnus telah terdaftar ke Fakultas/ Universitas dan mendapat Nomor Alumnus:

Petugas Fakultas / Universitas		
No. Alumni Fakultas:	Nama	Tanda Tangan
No. Alumni Universitas:	Nama	Tanda Tangan

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumberdaya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan dimasa datang (Tandelilin, 2001:3) . Pihak-pihak yang melakukan investasi disebut dengan investor, yang terdiri dari investor individual dan investor institusional. Investasi dapat dilakukan dalam 2 bentuk yaitu:

1. Real Investment, yaitu investasi dalam bentuk aktiva tetap, seperti mesin dan peralatan.
2. Financial investment, yaitu investasi dalam bentuk surat berharga baik jangka panjang maupun jangka pendek.

Pasar modal merupakan salah satu alternatif bagi investor untuk berinvestasi. Semakin berkembangnya pasar modal semakin banyak pilihan investasi yang dapat diambil oleh investor. Beberapa sekuritas yang diperdagangkan di pasar modal antara lain adalah saham, obligasi, reksadana dan instrumen derivatif. Masing –masing sekuritas tersebut akan memberikan tingkat return dan resiko yang berbeda-beda. Return adalah imbalan atas keberanian investor menanggung resiko atas investasi yang dilakukannya (Tandelilin, 2001:47). Sedangkan resiko adalah kemungkinan perbedaan antara return aktual yang diterima dengan return yang diharapkan

(Tandelilin, 2001:48). Setiap investor akan memilih jenis investasi yang sesuai dengan preferensi resiko masing-masing.

Saham merupakan salah satu bentuk surat berharga jangka panjang yang di perdagangkan pada pasar modal Indonesia. Investor membeli saham suatu perusahaan jika perusahaan tersebut memiliki prospek yang bagus menurutnya. Karena perusahaan yang berkembang baik akan memberikan keuntungan yang meningkat sehingga akan menaikkan nilai perusahaan. Dengan naiknya nilai perusahaan maka akan meningkatkan harga saham perusahaan sehingga investor akan semakin tertarik untuk berinvestasi. Dalam keadaan harga saham meningkat bila dibandingkan dengan harga saham yang dibayarkan pertama kali membeli saham tersebut maka investor akan mendapatkan *capital gain* (perbedaan positif harga jual saham dengan harga beli saham). Dengan demikian investor akan mendapatkan penghasilan lebih dari saham yaitu *divident* (pembagian sisa laba perusahaan) dan *capital gain*.

Permasalahan yang dihadapi investor yang akan menanamkan modalnya adalah bagaimana memilih perusahaan yang tepat untuk berinvestasi. Perusahaan yang bisa memberikan keuntungan di masa datang yang disebut dengan keuntungan yang di harapkan (*expected return*). Keuntungan yang di harapkan investor bisa saja berbeda dengan keuntungan yang benar-benar diterimanya di masa datang. Perbedaan dari penerimaan keuntungan yang di harapkan ini di sebut dengan risiko. Return dan risiko memiliki hubungan yang linear. Semakin besar keuntungan yang di harapkan dari suatu investasi maka semakin besar pula risiko yang akan di hadapi oleh investor tersebut. Ada juga investor yang enggan terhadap ketidakpastian risiko dimasa

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Pasar modal merupakan salah satu alternatif yang menarik bagi investor untuk berinvestasi selain investasi dengan asset lain seperti emas, tanah dan lain-lain. Dalam berinvestasi di pasar modal investor dapat melakukan diversifikasi saham melalui porofolio saham yang bertujuan untuk meminimalkan resiko.

Dalam membentuk portofolio diperlukan analisa terhadap masing-masing saham terlebih dulu. Tujuannya agar portofolio yang dibentuk menjadi portofolio yang efisien. Selain itu proporsi dana yang akan ditanamkan pada masing-masing saham juga harus di analisa dengan baik agar portofolio dapat menguntungkan bagi investornya.

Setelah dilakukan analisa terhadap saham – saham I.Q 45 yang dikelompokkan berdasarkan industrinya pada periode januari 2007 sampai dengan juli 2008 dengan jumlah saham sebanyak delapan saham maka didapatkan enam portofolio efisien yaitu portofolio no. 15, 20, 70, 83, 100, dan 117. Setelah dilakukan penilaian kinerja portofolio dengan tiga indeks yaitu indeks shrpe, indeks treynor, dan indeks jensen maka didapatkanlah portofolio optimal yaitu portofolio no. 70 yang terdiri dari 20 % saham PT. Astra Agro Lestari dan 80 % saham PT.Bumi Resources Tbk. dengan tingkat return yang tertinggi dari ke enam portofolio efisien yaitu sebesar 10, 29 % dengan tingkat resiko 2, 74 % .

## 5.2 Saran

Dalam melakukan investasi investor juga harus mempertimbangkan faktor faktor lain seperti faktor politik, ekonomi, keamanan, sosial dan lain-lain. Karena investasi di pasar modal sangat rentan terhadap pengaruh pengaruh dari luar. Agar portofolio yang dibentuk selalu memberkan keuntungan bagi investor maka analisis harus dilakukan secara berulang. Jika portofolio sudah kurang memberikan return maka penting bagi investor untuk melakukan analisis lagi.

Analisis portofolio optimal dengan pendekatan Single indeks model ini hanya salah satu dari beberapa cara analisis yang dapat digunakan untuk menganalisa portofolio antara lain, dengan model markowitz, model CAPM dan model APT.

### Daftar Pustaka

- Dajan, Anton.1999.*Pengantar Statistik Deskriptif*. Jakarta: LP3ES
- Darmawi, Herman.1992.*Manajemen Resiko*, Buku satu. Jakarta: Bumi Akasara
- Tandelilin, Eduardus.2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, edisi pertama. Yogyakarta: BPFE
- Ahmad, Kamaruddin. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Rineka Cipta
- Husnan, Suad. 1996. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisa Sekuritas*, Edisi Kedua. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisa Sekuritas*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Husnan, Suad. 1994. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Fabozzi, Frank. 1999. *ManajemenInvestasi* , buku satu. Jakarta: salemba Empat
- Yogianto, H.M . 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edsis Ketiga. Yogyakarta: BPFE
- Eugene F. Bringham.1991. *Fundamentals Of Financial Management*, Edisi Enam. The Dryden Press Harcouch Brace Collage Publisher
- Dahlan, Siamat. *Manajemen Lembaga Keuangan* , Edisi Kedua. Jakarta: FEUI