

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNG GAL
(*SINGLE INDEX MODEL*) UNTUK
MENENTUKAN KEPUTUSAN INVESTASI**

(Studi Pada Saham *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Juni 2013-Mei 2016)

SKRIPSI

**Diajukan untuk Menempuh Ujian Sarjana
Pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya**

**SYAHIDDA FARAH DILA SETYAWAN
NIM. 135030218113028**



**UNIVERSITAS BRAWIJAYA
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN
MALANG
2017**

MOTTO

“MAN JADDA WAJADA”

Siapa yang bersungguh-sungguh pasti berhasil

*A pessimist sees the difficulty in every opportunity,
an optimist sees the opportunity in every difficulty*

(Winston Churchill)

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Kupersembahkan Karyaku
Kepada Ibu, Bapak dan Adik- adikku
Atas Setiap Doa serta Dukungan yang Tiada Henti*

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Analisis Portofolio Optimal Dengan Pendekatan Model Indeks Tunggal (*Single Index Model*) Untuk Menentukan Keputusan Investasi (Studi Pada Saham *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode Juni 2013- Mei 2016).

Disusun oleh : Syahidda Farah Dila Setyawan

NIM : 135030218113028

Fakultas : Ilmu Administrasi

Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis

Konsentrasi/Minat : Manajemen Keuangan

Malang, 06 April 2017

Komisi Pembimbing
Ketua



Drs. Topowijono, M.Si
NIP. 19530704 198212 1 001

Anggota



Dra. M.G. Wi Endang N.P., M.Si
NIP. 19620422 198701 2 001

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Telah dipertahankan di depan majelis penguji skripsi, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, pada:

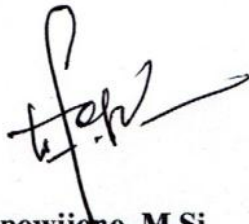
Hari : Senin
Tanggal : 29 Mei 2017
Jam : 09.30
Skripsi atas nama : Syahidda Farah Dila Setyawan
Judul : Analisis Portofolio Optimal Dengan Pendekatan Model Indeks Tunggal (*Single Index Model*) Untuk Menentukan Keputusan Investasi (Studi Pada Saham *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Juni 2013- Mei 2016).

dan dinyatakan

LULUS

MAJELIS PENGUJI

Ketua,



Drs. Topowijono, M.Si
NIP. 19530704 198212 1 001

Anggota,



Dra. M.G. Wi Endang N.P., M.Si
NIP. 19620422 198701 2 001

Anggota,



Dra. Zahroh Z.A., M.Si
NIP. 19591202 198403 2 001

Anggota,



Devi Farah Azizah, S.Sos., M.AB
NIP. 19750627 199903 2 002

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh pihak lain untuk mendapatkan karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebut dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia skripsi ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (S-1) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan pasal 70).

Malang, 12 Mei 2017



Nama: Syahidda Farah Dila Setyawan
NIM : 135030218113028

RINGKASAN

Syahidda Farah Dila Setyawan, 2017, **Analisis Portofolio Optimal Dengan Pendekatan Model Indeks Tunggal (*Single Index Model*) Untuk Menentukan Keputusan Investasi** (Studi Pada Saham *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode Juni 2013-Mei 2016), Drs. Topowijono, M.Si, Dra. Maria Gorreti Wi Endang N.P, M.Si, 140 hal+ xvii.

Investasi merupakan komponen utama pertumbuhan ekonomi di dalam suatu negara. Keberadaan pasar modal sebagai media investasi menjadikannya faktor penting dalam membangun perekonomian. Keberadaan pasar modal secara tidak langsung menarik minat masyarakat untuk menjadikan investasi sebagai alternatif untuk memperoleh keuntungan (*Return*). Keuntungan (*Return*) bagi seorang investor merupakan tujuan yang ingin diperoleh dalam menginvestasikan aset yang dimiliki. Berinvestasi bukan berarti tanpa risiko, dalam berinvestasi investor akan dihadapkan pada risiko dan ketidakpastian. Investor dapat meminimalisir besarnya risiko dengan cara menginvestasikan dana dengan membentuk portofolio. Portofolio yaitu kumpulan sekuritas yang terpilih dari sekian banyak sekuritas yang ada. Pembentukan Portofolio sangat penting bagi seorang investor dalam menentukan keputusan investasi.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui komposisi portofolio optimal atas saham-saham, besarnya proporsi dana saham yang membentuk portofolio optimal dan menentukan besarnya *return* dan risiko portofolio yang dibentuk pada portofolio optimal.

Metode penelitian yang digunakan adalah deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Objek penelitian saham-saham yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index Periode Juni 2013-Mei 2016 dengan jumlah populasi sebanyak 41 saham. Pemilihan sampel ditetapkan dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan diperoleh sampel sebanyak 19 saham. Data yang digunakan data sekunder dan analisis data yang digunakan menggunakan pendekatan Model Indeks Tunggal.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari 19 sampel saham, terdapat 4 saham pembentuk portofolio optimal. Saham-saham tersebut adalah PT. Unilever Indonesia Tbk.(UNVR), AKR Corporindo Tbk.(AKRA), Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.(ICBP), dan Wijaya Karya Tbk.(WIKA) dengan proporsi dana masing-masing 60,95%; 15,47%; 22,42%; dan 1,16%. *Return* dan risiko portofolio mampu memberikan *Return* Ekspektasi Portofolio sebesar 0,012035 atau 1,2035% dan mengandung Risiko Portofolio sebesar 0,000771 atau 0,0771%.

Investor yang akan menginvestasikan dananya dalam bentuk saham sebaiknya tidak hanya menginvestasikan pada satu saham tetapi beberapa saham portofolio dikarenakan apabila investor menginvestasikan dananya hanya pada satu saham saja maka risiko yang ditanggung akan lebih besar. Keputusan investasi yang akan dilakukan oleh investor pada saham-saham optimal yang terbentuk perlu dipertimbangkan terlebih dahulu dengan komposisi dana yang ada.

Kata Kunci: Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal, *Return* Ekspektasi Portofolio dan Risiko Portofolio.

SUMMARY

Syahidda Farah Dila Setyawan, 2017, **Optimal Portfolio Analysis With Single Index Model Approach To Determine Investment Decision** (Study on Jakarta Islamic Index (JII) Stock Period June 2013-May 2016), Drs. Topowijono, M.Si, Dra. Maria Gorreti Wi Endang N.P, M.Si, xvii + 140 pages.

Investment is a major component of economic growth in a country. The existence of capital markets as an investment medium making important factor in economic development. The existence of capital markets indirectly attract people to make investments as an alternative to profit (Return). Gains (Return) for an investor is the goal to be obtained in the possession of the assets invested. Investing is not without risk, investing investors will be exposed to risks and uncertainties. Investors can minimize the amount of risk by investing in a portfolio form. Portfolio is a collection of securities selected from the many existing securities. Portfolio formation is very important for an investor in determining investment decisions.

This research aims to determine the optimal composition of the portfolio of shares, the large proportion of funds that form the optimal portfolio and determine the amount of portfolio risk and return are formed in the optimal portfolio.

The method used is descriptive with quantitative approach. The object of research stocks that are listed on the Jakarta Islamic Index period June 2013-May 2016 with a total population of 41 shares. Sample selection is determined by using a purposive sampling technique. Based on the criteria set obtained a sample of 19 stocks. Data used secondary data and analysis used data using Single Index Model approach.

The results showed that of the 19 samples of shares, there are 4 stocks forming the optimal portfolio. These shares are PT. Unilever Indonesia Tbk. (UNVR), AKR Corporindo Tbk. (AKRA), Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (ICBP), and Wijaya Karya Tbk. (WIKA) with the proportion of each fund 60.95%; 15.47%; 22.42%; and 1.16%. Portfolio risk and return portfolio capable of delivering Return Expectations of 0.012035 or 1.2035% and contain Portfolio Risk amounted to 0.000771 or 0.0771%.

Investors who will invest funds in shares should not only invest in one stock but due to several stock portfolio if investors invest only in one stock only, the risks covered will be greater. Investment decisions will be made by investors on stocks optimally formed to consider first the composition of existing funds.

Keywords : Optimal Portfolio , Single Index Model, Expected Return Portfolio and Portfolio Risk.

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahnya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Portofolio Optimal Dengan Pendekatan Model Indeks Tunggal (*Single Index Model*) Untuk Menentukan Keputusan Investasi (Studi pada Saham *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode Juni 2013- Mei 2016)**”. Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar sarjana Ilmu Administrasi Bisnis pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Supriyono, MS selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
2. Ibu Prof. Dr. Endang Siti Astuti, M.Si selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
3. Bapak Dr. Wilopo, M.AB selaku Ketua Prodi Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
4. Bapak Drs. Topowijono, M.Si, selaku Ketua dosen pembimbing yang senantiasa memberikan saran, bimbingan, dan pengarahan dalam menyusun skripsi ini.

5. Ibu Dra. Maria Goretti Wi Endang Nirowati Pamungkas, M.Si, selaku Anggota dosen pembimbing yang senantiasa memberikan saran, bimbingan, dan pengarahan dalam menyusun skripsi ini.
6. Seluruh dosen pengajar di Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya.
7. Kedua orang tua yang selalu memberikan dukungan dan doa yang tidak pernah berhenti.
8. Keluarga besar Sudomo dan Djarni yang selalu memberikan dukungan dan doa.
9. Adik-adikku Dita dan Reza yang selalu memberikan semangat serta motivasi untuk menyelesaikan studi.
10. Para sahabat dan teman-teman Ilmu Administrasi Bisnis Angkatan 2013 UB kampus III yang selalu memberikan motivasi dan kesediaannya memberikan saran dalam mengerjakan skripsi.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah memberikan dukungan, serta doa dalam menyelesaikan skripsi.

Demikian kesempurnaan skripsi ini, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan untuk penelitian selanjutnya.

Malang, Mei 2017

Peneliti

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
MOTTO	ii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iii
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
TANDA PENGESAHAN.....	v
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	vi
RINGKASAN	vii
SUMMARY	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Kontribusi Penelitian.....	10
E. Sistematika Pembahasan	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
A. Penelitian Terdahulu	13
B. Pasar Modal.....	16
1. Pengertian Pasar Modal.....	16
2. Peranan Pasar Modal	17
3. Instrument Pasar Modal	18
4. Tipe Pasar Modal	19
C. Investasi.....	20
1. Pengertian Investasi.....	20
2. Tujuan Investasi	20
3. Tipe Investasi	21
4. Proses Investasi	22
D. Saham	23
1. Pengertian Saham	23
2. Jenis-jenis Saham	24
E. Indeks Harga Saham.....	25
1. Pengertian Indeks Harga Saham	25
2. Jenis-jenis Indeks Harga Saham.....	26
3. Perhitungan Indeks Harga Saham Gabungan.....	29
F. <i>Return</i> Investasi.....	30
1. Pengertian <i>Return</i>	30
2. <i>Return</i> Aktual	30

3. <i>Return</i> Ekspektasi.....	33
G. Risiko Investasi	35
1. Pengertian Risiko	35
2. Sumber-sumber Risiko.....	37
H. Teori Portofolio	40
1. Pengertian Portofolio.....	40
2. <i>Return</i> Portofolio.....	41
3. Risiko Portofolio	42
4. Diversifikasi	43
5. Pengertian Portofolio Efisien & Portofolio Optimal.....	44
I. Model Indeks Tunggal	46
1. Model Indeks Tunggal dan Komponen <i>Return</i> nya	46
2. Asumsi-asumsi Model Indeks Tunggal.....	48
3. Varian <i>Return</i> Sekuritas dan Kovarian <i>Return</i> Antara Sekuritas Model Indeks Tunggal.....	50
4. Analisis Portofolio Menggunakan Model Indeks Tunggal	53
5. Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal	57

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	61
B. Lokasi Penelitian.....	62
C. Populasi dan Sampel	62
D. Variabel dan Pengukuran	66
E. Jenis dan Sumber Data	70
F. Teknik Pengumpulan Data.....	71
G. Analisis Data	71

BAB IV PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	77
B. Gambaran Umum Perusahaan Sampel Penelitian.....	79
C. Analisis dan Interpretasi Data	92

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	139
B. Saran.....	140

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
1.	Data Perkembangan Indeks 2013-2016	6
2.	Data Perusahaan yang Tergabung pada JII Periode Juni 2013 - Mei 2016	7
3.	Populasi	63
4.	Sampel	66
5.	Variabel, Definisi dan Indikator	66
6.	Total <i>Return</i> Realisasi Saham AKRA Periode Juni 2013- Mei 2016	93
7.	Total <i>Return</i> Realisasi Masing-masing Saham (R_i) Periode Juni 2013- Mei 2016	94
8.	<i>Return</i> Ekspektasi Saham ($E(R_i)$) Per Bulan Masing-masing Saham Periode Juni 2013- Mei 2016	96
9.	<i>Return</i> Indeks Pasar (R_M) Periode Juni 2013- Mei 2016	98
10.	<i>Covariance</i> R_i dan R_M (σ_{iM}) Saham AKRA Periode Juni 2013- Mei 2016	102
11.	<i>Covariance</i> R_i dan R_M (σ_{iM}) Per Bulan Masing – masing Saham..	103
12.	Varian <i>Return</i> Pasar (σ_M^2) Periode Juni 2013-Mei 2016	105
13.	Beta (β_i) Masing-masing Saham Periode Juni 2013- Mei 2016.....	107
14.	Alpha (α_i) Masing-masing Saham Periode Juni 2013- Mei 2016..	110
15.	<i>Residual error</i> (e_i) dan Total <i>Residual error</i> (e_i^2) saham AKRA selama Periode Juni 2013-Mei 2016.....	112
16.	Total <i>Residual error</i> (e_i^2) Masing-masing Saham Periode Juni 2013-Mei 2016	113
17.	Varian <i>Residual error</i> (σ_{ei}^2)(Risiko Tidak Sistematis) Masing-masing Saham	115
18.	Varian <i>Return</i> (σ_i^2) (Risiko) Masing-masing Saham Periode Juni 2013-Mei 2016	117
19.	Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (R_{BR}).....	118
20.	Saham Calon Portofolio Optimal	119
21.	<i>Excess Return to Beta</i> (ERB) Masing-masing Saham	120
22.	Urutan Saham Berdasarkan Nilai <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) ...	121
23.	Nilai A_i Masing-masing Saham	123
24.	Nilai B_i Masing-masing Saham.....	125
25.	Nilai C_i dari Masing-masing Saham dan Besarnya <i>Cut-Off Point</i> (C^*)	126
26.	Saham yang Masuk dalam Pembentuk Portofolio Optimal	127
27.	Saham yang Tidak Masuk dalam Pembentuk Portofolio Optimal.	128
28.	Nilai Z_i Masing-masing Saham Pembentuk Portofolio Optimal ...	130
29.	Proporsi Dana Pembentuk Portofolio Optimal	130
30.	Perhitungan Beta Portofolio (β_P).....	131
31.	Perhitungan Alpha Portofolio (α_P)	132
32.	Perhitungan W_i dan σ_{ei}^2	134

33. Perbandingan Perubahan <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio ($E(R_p)$) dengan <i>Return</i> Ekspektasi Masing-masing Saham ($E(R_i)$) Pembentuk Portofolio Optimal	135
34. Perbandingan Perubahan Tingkat Risiko Portofolio (σ_p^2) dibandingkan dengan Risiko Masing-masing Saham (σ_i^2) Pembentuk Portofolio Optimal	135

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1.	Grafik Risiko Sistematis (<i>Systematic risk</i>) dan Risiko Tidak Sistematis (<i>Unsystematic risk</i>)	39

DAFTAR LAMPIRAN

No Judul

1. Hasil Perhitungan *Return* Realisasi (R_i) dan *Return* Ekspektasi ($E(R_i)$) Periode Juni 2013-Mei 2016
2. Perhitungan *Return* Pasar (R_M) dan *Return* Ekspektasi Pasar ($E(R_M)$) Periode Juni 2013-Mei 2016
3. Perhitungan *Covariance* R_i dan R_M (σ_{iM}) Masing-masing Saham Periode Juni 2013-Mei 2016
4. Perhitungan Varian *Return* Pasar (σ_M^2)
5. Hasil Perhitungan Beta (β_i) Masing-masing Saham Selama Periode Juni 2013- Mei 2016
6. Hasil Perhitungan Alpha (α_i) Masing-masing Saham Selama Periode Juni 2013-Mei 2016
7. Perhitungan *Residual Error* (e_i), Total *Residual Error* (e_i^2), Varian *Residual Error* (σ_{ie}^2) Masing-masing Saham
8. Perhitungan Varian Return (σ_i^2) Masing-masing Saham Periode Juni 2013-Mei 2016
9. Perhitungan *Excess Return to Beta* (ERB) Masing-masing Saham Periode Juni 2013-Mei 2016
10. Perhitungan Nilai A_i dan B_i Masing- masing Saham Periode Juni 2013-Mei 2016
11. Perhitungan C_i dan *Cut-Off Point* (C^*)
12. Hasil Lelang Sertifikat Bank Indonesia (SBIS) Periode Juni 2013-Mei 2016
13. Data Indeks Harga Saham JII
14. Data Ringkasan Kinerja Perusahaan dan Harga Saham Bulanan Juni 2013-Mei 2016
15. Surat Keterangan Penelitian Galeri Investasi BEI Universitas Brawijaya
16. Curriculum Vitae