

**ANALISIS PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL
PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM LQ 45
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

(PERIODE JANUARI – DESEMBER 2002)

SKRIPSI



ditulis oleh

Nama : Rachmawati
Nomor Mahasiswa : 99311109
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2003**

**ANALISIS PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL
PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM LQ 45
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)**

(PERIODE JANUARI – DESEMBER 2002)

SKRIPSI

**ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna
memperoleh gelar Sarjana Strata-1 di Program Studi Manajemen,
Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia**



oleh

**Nama : Rachmawati
No Mhs : 99311109
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2003**

Halaman Pengesahan Skripsi

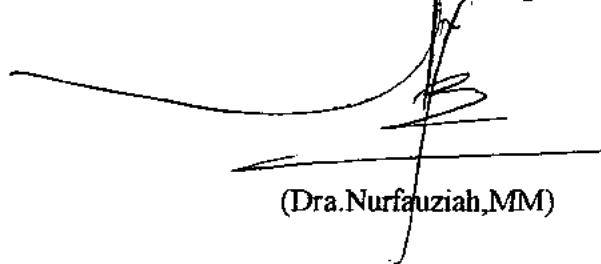
ANALISIS PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL
PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM LQ 45
DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)
(PERIODE JANUARI – DESEMBER 2002)

Nama : Rachmawati
Nomor Mahasiswa : 99311109
Program Studi : Manajemen
Bidang Konsentrasi : Keuangan

Yogyakarta, 28 Juni 2003

Telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing,



(Dra. Nurfauziah, MM)

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL:

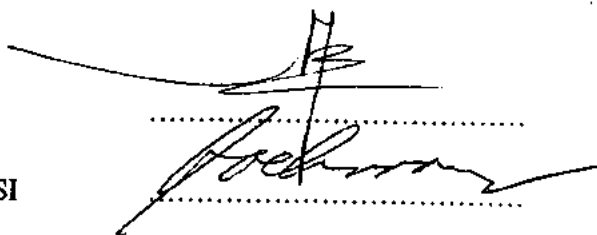
ANALISIS PORTOFOLIO SAHAM OKTIMAL PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK
DALAM LQ 45 DI BURSA EFEK JAKARTA (BEJ) PERIODE JANUARI -
DESEMBER 2002


Disusun Oleh: RACHMAWATI
Nomor Mahasiswa: 99311109

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan LULUS
pada tanggal 15 Agustus 2003

Penguji/Pemb. Skripsi : DRA. NURFAUZIAH, MM

Penguji : DRS. H. BACHRUDDIN, M.SI



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Suwarsono, MA

MOTTO

- *" Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan" (QS Al-Mujaadillah : 11)*
- *" Sesungguhnya atas kehendak Allah semua ini terwujud, tiada kekuatan kecuali dengan pertolongan Allah" (QS Al-Kahfi : 39)*
- *Seorang muslim yang beriman itu adalah seorang yang tahu dan mengerti akan makna kesuksesan dan kesuksesan itu merupakan hasil usaha yang keras dan berdoa yang tidak putus-putusnya.*
- *"Allah SWT tidak akan membebani hamba-Nya melainkan menurut kesanggupannya" (QS Al-Mu'minuun : 266)*
- *Kesabaran adalah obat terbaik dalam segala kesukaran.*

Halaman Persembahan

Kupersembahkan Skripsi ini dengan rasa bangga dan terima kasih untuk:

❖ *Ayah dan Ibuku*

Atas perhatian, kasih sayang dan pengorbanan yang tiada hentinya.

❖ *Kakak dan Adikku*

Semoga menjadi anak yang berbakti pada orang tua, agama dan bangsa.

❖ *Keluargaku dan Teman-temanku semua.*

Atas perhatian dan bantuannya selama ini.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “ Analisis Portofolio Saham Optimal pada perusahaan yang termasuk dalam LQ 45 Di Bursa Efek Jakarta (BEJ) periode Januari – Desember 2002. Untuk memenuhi salah satu syarat tugas akhir guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena mengingat keterbatasan kemampuan dan pengalaman penulis. Berkat bantuan dari berbagai pihak baik itu berupa bimbingan, saran-saran, dan dorongan moril baik secara langsung maupun tidak langsung maka skripsi ini dapat diselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. H. Suwarsono, M.A. sebagai Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia beserta seluruh staff pengajar yang telah memberikan bekal pengetahuan kepada penulis selama masa kuliah.
2. Ibu Dra. Nurfauziah, MM. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu dan pikiran dalam memberikan bimbingan, penjelasan dan pengarahan yang berguna bagi penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

3. Ayah dan Ibu, Nini dan Li, yang telah banyak memberikan limpahan kasih sayang, perhatian, dorongan serta doa yang tiada henti-hentinya.
4. Keluarga–keluargaku semua dimanapun berada. Terima kasih atas dorongan dan perhatiannya.
5. Sahabat-sahabatku : Loading Community, (Ade, Wiwit, Sherly, Ajie Beni, Dimas, Dony, Ifhan, Ikhsan). Terima kasih atas perhatian dan bantuan kalian selama ini. Kalian semua adalah sahabat terbaikku. Keep our friendship ya..
6. Teman-teman kostku : Ayu, Nisa, Mba Sary, Dini, Indah, Dian, Vita, Tria, Ira, Mei, Reni, Vian, Ella. Tante, Danik dan mbak Ayu yang telah memberikan bantuan dalam mengerjakan skripsi ini. Terima kasih atas bantuan dan perhatian kalian semua.
7. Teman-Temanku Manajemen 99 : Dani, Nana, Syanti, David, Dharu, Ani, Hari, Isna, Rina, Tedi, Barik.
8. Dan pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu. Semoga amal baik kalian semua mendapat balasan dari Allah SWT. Amien.

Akhir kata, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan. Kritik dan saran sangat diharapkan oleh penulis demi kesempurnaan skripsi ini.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Yogyakarta, Juni 2003

Penulis

(Rachmawati)

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian.....	1
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	6
1.5. Batasan Masalah.....	7
1.6. Metode Penelitian.....	8

BAB II LANDASAN TEORI

2.1. Investasi.....	17
2.1.1. Definisi investasi.....	17
2.1.2. Tujuan investasi.....	18
2.1.3. Proses investasi.....	19
2.2. Teori Portofolio.....	24
2.2.1. Pengertian Portofolio.....	25
2.3. Tingkat keuntungan.....	27
2.4. Risiko.....	28
2.5. Portofolio Efisien.....	32
2.6. Portofolio yang Optimal.....	32
2.7. Menentukan Proporsi Dana dalam Portofolio.....	37
2.8. Menghitung Tingkat Keuntungan Yang Diharapkan dan Risiko dari Portofolio Optimal.....	37

BAB III GAMBARAN UMUM BURSA EFEK JAKARTA

3.1. Sejarah dan Perkembangan Pasar Modal.....	39
3.2. Lembaga-Lembaga Pengelola Pasar Modal.....	50
3.2.1. Badan Pembina Pasar Modal.....	51
3.2.2. Badan Pengawas Pasar Modal.....	51
3.2.3. Lembaga Penunjang Pasar Modal.....	52
3.3. Sistem Perdagangan di BEJ.....	53
3.4. Instrumen Pasar Modal.....	54

3.5. Pasar Modal 2001-2003.....	55
3.6. Saham LQ-45.....	58
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Menentukan saham-saham yang terpilih sebagai kandidat portofolio.....	59
4.2. Menentukan saham-saham yang akan masuk dalam portofolio optimal.....	61
4.2.1. Menghitung tingkat keuntungan saham dan risiko saham.....	61
4.2.2. Menghitung tingkat keuntungan pasar.....	68
4.2.3. Menghitung tingkat keuntungan bebas risiko.....	70
4.2.4. Menghitung Alpha dan Beta Saham.....	73
4.2.5. Menghitung dan Mengurutkan ERB.....	75
4.2.6. Menghitung Varian dan Return saham dan Return pasar.....	77
4.2.7. Menghitung Variance Residual Error.....	79
4.2.8. Menentukan titik pembatas.....	80
4.2.9. Kandidat portofolio yang terpilih.....	81
4.3. Menentukan proporsi dana masing-masing saham pembentuk portofolio.....	82
4.4. Menentukan tingkat keuntungan dan risiko portofolio.....	83
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	86
5.2. Saran.....	88
DAFTAR PUSTAKA.....	89
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel	
4.1.	Emiten LQ-45 yang tercatat di BEJ.....60
4.2.1.	Tingkat keuntungan (R_i).....62
4.2.1.1.	Tingkat keuntungan yang diharapkan $E(R_i)$65
4.2.1.2.	Risiko saham.....67
4.2.2.	Tingkat keuntungan pasar $E(R_m)$69
4.2.3.	Perhitungan tingkat keuntungan bebas risiko.....71
4.2.3.1.	Saham yang memiliki $E(R_i) > R_f$73
4.2.4.	Alpha dan Beta saham.....74
4.2.5.	Perhitungan Excess Return To Beta (ERB).....76
4.2.6.	Varian saham dan Varian pasar.....78
4.2.7.	Perhitungan Variance Residual Error.....79
4.2.8.	Perhitungan titik pembatas (Cut Off Rate).....80
4.2.9.	Saham-saham yang terpilih sebagai kandidat portofolio.....82
4.3.	Perhitungan proporsi dana masing-masing saham pembentuk portofolio.....83
4.4.	Perhitungan Beta Portofolio.....84
4.4.1.	Perhitungan Alpha Portofolio.....84

DAFTAR GAMBAR

Gambar

1. Hubungan Risiko dan Return Yang Diharapkan.....21

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

I. Harga saham LQ 45 Januari-Desember 2002.....	90
II. Tingkat keuntungan yang diharapkan $E(R_i)$	93
III. Risiko dan Varian saham.....	130
IV. Tingkat keuntungan pasar (R_m) dan Varian pasar.....	167
V. Regresi Beta dan Alpha.....	177