

**SKRIPSI**  
**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL :**  
**PERBANDINGAN EMPAT TIPE PORTOFOLIO**  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Listing di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002)



Disusun Oleh :

Meike Yullinar

99311278

**FAKULTAS EKONOMI**  
**JURUSAN MANAJEMEN**  
**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA**  
**2004**

**SKRIPSI**  
**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL :**  
**PERBANDINGAN 4 TIPE PORTOFOLIO**  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002)

**Disusun Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi**  
**Jurusan Manajemen Universitas Islam Indonesia**

**Disusun Oleh :**

**Meike Yullinar**

**99311278**

**FAKULTAS EKONOMI**  
**JURUSAN MANAJEMEN**  
**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA**  
**2004**

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL : PERBANDINGAN 4 TIPE PORTOFOLIO

Disusun Oleh: **MEIKE YULLINAR**  
Nomor mahasiswa: 99311278

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**  
Pada tanggal : 15 April 2004

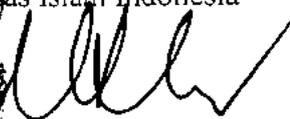
Penguji/Pemb. Skripsi : DRS. MARTONO, SU

Penguji : DRS. ANSARI AMANI, MM



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia

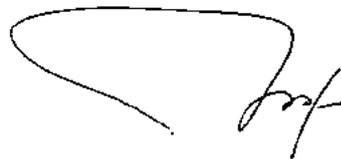
Suwarsono, MA



**HALAMAN PENGESAHAN**

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL :  
PERBANDINGAN 4 TIPE PORTOFOLIO  
(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Listing di Bursa Efek Jakarta Tahun 2002)**

Telah diperiksa dan disetujui  
pada tanggal : 19 Maret 2004



---

Drs. H. Martono, SU  
Dosen Pembimbing

## HALAMAN MOTTO

- *“Setelah kesulitan akan datang kemudahan”*  
(QS. AL INSYIRAH: 5)
- *“jerih payah yang disertai kesabaran tidak akan berlalu dengan sia-sia”*

(ORANG BIJAK)

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Kupersembahkan skripsi ini untuk :**

- **Orang-orang yang dekat di hatiku dan selalu memberikan dukungannya kepadaku**

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

“Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.”

Yogyakarta, 19 Maret 2004

Penulis,

---

Meike Yullinar

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan karunia-Nya, dan memberikan taufiq serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang merupakan syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Islam Indonesia.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu baik atas bimbingan, bantuan, dorongan, maupun doa dan kasih sayang selama proses penyusunan skripsi ini :

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, Bapak Drs.Suwarsono Muhammad, MA.
2. Bapak Drs. H. Martono, SU, selaku dosen pembimbing skripsi.
3. Ibu dan Bapakku tercinta atas dukungannya yang tak henti-henti.
4. Adik-adikku yang maniez atas doanya.
5. Adi, orang paling dekat yang selalu bisa dimintakan tolongnya dan selalu ada saat suka maupun duka.
6. Kawan-kawanku Manajemen D-'99 yang udah menyemarakkan hidupku.
7. Anak-anak kostku Encen, Mamah Anik, Bebi, Mpem, Tante Afis, Emak Tepi, Bunbun yang selalu membuat kehidupan kost jadi ceria

8. Mbak dan Mas para petugas referensi, terima kasih atas informasi dan bantuan yang telah diberikan kepada saya dalam mencari data yang dibutuhkan.
9. Dan pihak-pihak yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.

Dengan segala rahmat dan ridha-Nya penulis berharap semoga laporan Tugas Akhir ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua dan pihak-pihak yang membutuhkan.

Alhamdulillahirabbil'amin

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 19 Maret 2004

Penulis

---

Meike Yullinar

## DAFTAR ISI

|  |             |
|--|-------------|
| <b>HALAMAN JUDUL .....</b>               | <b>i</b>    |
| <b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>          | <b>ii</b>   |
| <b>HALAMAN MOTTO.....</b>                | <b>iii</b>  |
| <b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>         | <b>iv</b>   |
| <b>PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME.....</b> | <b>v</b>    |
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>              | <b>vi</b>   |
| <b>DAFTAR ISI .....</b>                  | <b>viii</b> |
| <b>DAFTAR TABEL.....</b>                 | <b>xi</b>   |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>              | <b>xii</b>  |
| <b>ABSTRAKSI .....</b>                   | <b>xiii</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>           | <b>1</b>    |
| 1.1 Latar Belakang.....                  | 1           |
| 1.2 Pokok Masalah.....                   | 5           |
| 1.3 Batasan Masalah .....                | 5           |
| 1.4 Tujuan Penelitian .....              | 5           |
| 1.5 Manfaat penelitian .....             | 6           |
| 1.6 Sistematika Penelitian.....          | 6           |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>        | <b>10</b>   |
| 2.1 Pengertian Investasi .....           | 10          |
| 2.2 Resiko Investasi .....               | 14          |

|  |           |
|--|-----------|
| 2.3 Pengertian Pasar Modal .....                                 | 17        |
| 2.4 Portofolio Efisien .....                                     | 19        |
| 2.5 Model Index Tunggal .....                                    | 21        |
| 2.6 Portofolio Optimal .....                                     | 24        |
| 2.7 Portofolio Optimal Berdasarkan Model Index Tunggal .....     | 25        |
| 2.8 Penilaian Kinerja Portofolio Optimal .....                   | 27        |
| 2.9 Kajian Pustaka .....   | 30        |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>                            | <b>35</b> |
| 3.1 Lokasi Penelitian .....                                      | 35        |
| 3.2 Variabel Penelitian.....                                     | 35        |
| 3.3 Data Yang Diperlukan.....                                    | 35        |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data.....                                 | 36        |
| 3.5 Populasi dan Sampel.....                                     | 36        |
| 3.6 Analisis Data.....   | 48        |
| <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>              | <b>53</b> |
| 4.1 Menghitung Tingkat Keuntungan Masing-Masing Saham.....       | 54        |
| 4.2 Tingkat Keuntungan Bebas Resiko .....                        | 56        |
| 4.3 Alpha dan Beta .....   | 57        |
| 4.4 Analisis SCFOS (Simple Criteria For Optimal Selection) ..... | 60        |
| 4.5 Analisis Proporsi Dana .....                                 | 64        |
| 4.6 Analisis Penilaian Kinerja Portofolio .....                  | 69        |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>                           | <b>74</b> |
| 5.1 Kesimpulan.....  | 74        |

|   |           |
|---|-----------|
| 5.2 Saran .....   | 75        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>  | <b>77</b> |
| <b>LAMPIRAN</b>   |           |
| <b>LAMPIRAN I</b>   |           |
| <b>Perhitungan Tingkat Keuntungan 40 Perusahaan</b>                                 |           |
| <b>Bulan Januari-Agustus 2002</b>   |           |
| <b>LAMPIRAN II</b>  |           |
| <b>Perhitungan Return Market, Expected Return Market, dan <math>\sigma^2</math></b> |           |
| <b>LAMPIRAN III</b>   |           |
| <b>Perhitungan alpha (<math>\alpha</math>) dan beta (<math>\beta</math>)</b>        |           |

## DAFTAR TABEL

### TABEL

|  |    |
|--|----|
| 4.1 Peringkat Perusahaan Berdasarkan $E(R_i)$ .....                            | 55 |
| 4.2 Tabel SBI untuk jangka waktu 1 bulan<br>periode Januari-Agustus 2002 ..... | 56 |
| 4.3 Saham-saham yang nilai $E(R_i) > R_f$ .....                                | 57 |
| 4.4 Expected Return, Variance, dan beta saham .....                            | 59 |
| 4.5 Perhitungan ERB .....  | 60 |
| 4.6 Perhitungan Cut-off Point.....   | 61 |
| 4.7 Perbandingan ERB dengan C .....  | 63 |

## DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN I**      **Perhitungan Tingkat Keuntungan 40 Perusahaan bulan Januari-Agustus 2002**
- LAMPIRAN II**    **Perhitungan Return Market, Expected Return Market, dan  $\sigma_m^2$**
- LAMPIRAN III**   **Perhitungan alpha ( $\alpha$ ) dan beta ( $\beta$ )**

## ABSTRAKSI

Investasi adalah kegiatan yang lekat dengan unsur risiko dan tingkat keuntungan. Oleh karenanya seorang investor yang menginvestasikan dananya harus menghadapi risiko dan pasti mengharapkan keuntungan. Jika seorang investor berinvestasi dalam jumlah besar pastilah ia mengharapkan tingkat keuntungan yang besar namun juga bukan tidak mungkin ia mengalami kerugian dalam jumlah yang besar pula dan sebaliknya jika menginvestasikan dalam jumlah kecil ia hanya akan mendapatkan keuntungan kecil tetapi dengan risiko yang juga kecil.

Di pasar jual beli efek memungkinkan seorang investor untuk menganalisis saham-saham yang akan beli, karena disana terdapat banyak sekali efek. Sehingga investor dapat memilih saham yang sesuai preferensi risiko dan tingkat keuntungan yang mereka harapkan. Untuk mengurangi risiko yang ada di setiap sekuritas, maka investor dapat menyebar investasinya dengan membentuk portofolio investasi, hal ini biasa disebut diversifikasi. Dengan diversifikasi akan meminimumkan risikonya.

Portofolio yang paling baik adalah portofolio yang optimal yang pembentukannya terkait dengan dua faktor, yaitu memaksimumkan tingkat keuntungan dan meminimumkan risiko sehingga akan sesuai dengan preferensi investor. Seorang investor harus juga menghitung seberapa besar proporsi dana yang akan ditanamkan pada masing-masing saham dalam portofolionya dan menghitung kinerja portofolio yang telah dibentuk agar hasil yang maksimal dapat tercapai.

Apabila dalam waktu yang berjalan portofolio yang telah dibentuk tidak lagi sesuai atau tidak memberikan hasil yang maksimal maka investor harus segera mengganti sekuritas atau bahkan membentuk portofolio baru sehingga investor tidak akan mengalami kerugian yang lebih besar pula.