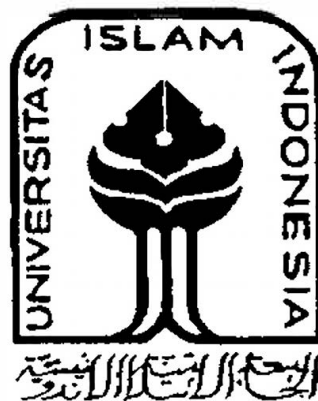


**ANALISIS PERBANDINGAN EFISIENSI PORTOFOLIO**

**SAHAM LQ-45 DAN SAHAM NON LQ-45**

**( Periode Semester I dan II Tahun 2004 )**



**SKRIPSI**

Oleh :

Nama : Ponco Tristiyono

No. Mahasiswa : 00312450

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA**

**YOGYAKARTA**

2005

!

**ANALISIS PERBANDINGAN EFISIENSI PORTOFOLIO  
SAHAM LQ-45 DAN SAHAM NON LQ-45  
( Periode Semester I dan II Tahun 2004 )**

**SKRIPSI**

disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk  
mencapai derajat Sarjana Strata-I jurusan Akuntansi  
pada Fakultas Ekonomi UII

Oleh :

Nama : Ponco Tristiyono

Nomor Mahasiswa : 00312450

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA  
YOGYAKARTA**

2005

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

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

Yogyakarta,

2005

Penyusun,

(Ponco Tristiyono)

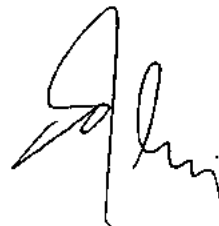
**ANALISIS PERBANDINGAN EFISIENSI PORTOFOLIO  
SAHAM LQ-45 DAN SAHAM NON LQ-45  
( Periode Semester I dan II Tahun 2004 )**

Hasil Penelitian

diajukan oleh

Nama : Ponco Tristiyono  
Nomor Mahasiswa : 00312450  
Jurusan : Akuntansi.

*of disjikan*  
Telah disetujui oleh Dosen Pembimbing  
Pada tanggal.....  
Dosen Pembimbing,



(Dra. Reni Yendrawati,MSi.,Ak)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**

**SKRIPSI BERJUDUL**

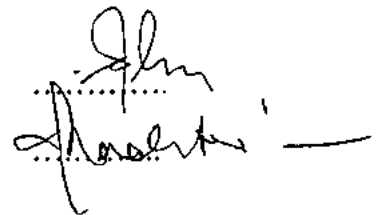
**ANALISIS PERBANDINGAN EFISIENSI PORTOFOLIO SAHAM LQ-45 DAN  
SAHAM NON LQ-45 (PERIODE SEMESTER I DAN II TAHUN 2004)**

**Disusun Oleh: PONCO TRIS TIYONO  
Nomor mahasiswa: 00312450**

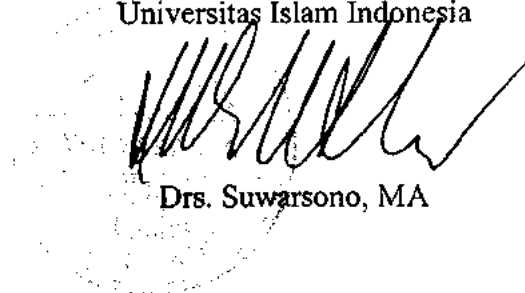
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**  
Pada tanggal : 13 Juni 2005

Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Reni Yendrawati, M.Si

Penguji : Drs. Arief Bachtiar, MSA, Ak



Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Islam Indonesia



Drs. Suwarsono, MA

## **MOTTO**

**"Allah mengangkat derajat orang-orang yang beriman dan mempunyai ilmu dengan beberapa derajat" (QS Mujadalah : 11)**

**"Hal yang terpenting dalam memahami ilmu adalah memperbaiki hati terlebih dahulu, setelah itu pikir dan hati diseimbangkan agar hidup menjadi lebih baik"**

**Menuntut ilmu itu tidak ada habisnya, karena Rasulullah bersabda :  
"Tuntutlah ilmu dari buaian (kecil) sampai mati"**

**Tak ada batasan negeri bagi kita untuk menuntut ilmu, sesuai sabda Rasulullah : "Tuntutlah ilmu, walaupun sampai ke negeri Cina"**

**"Ilmu yang memberi faedah adalah ketika kita mendapat ilmu dan ilmu itu kita bagikan kepada orang yang belum paham, supaya dalam kubur ketika ditanyakan buat apa ilmu yang kita dapat, bisa dipertanggung jawabkan"**

**"Gunakanlah ilmu buat membantu orang-orang yang teraniaya"**

## KATA PENGANTAR

*Assalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh*

Alhamdulillah, kepada-Nya saya akan terus bersyukur serta memohon pertolongan-Nya. Semoga selalu dikaruniakan ilmu yang bermanfaat, rizki yang luas serta kesehatan. Dan tak lupa Shalawat serta Salam semoga dilimpahkan kepada Rasulullah *Shalallahu 'alaihi wa sallam*, beserta keluarga, para sahabat dan termasuk kita para pengikutnya semoga selalu berada pada jalan yang lurus hingga hari kiamat.

Tentunya banyak sekali hambatan yang dihadapi penulis, mulai dari material hingga beban psikologis. Tapi karena penulis yakin bahwa Allah menguji itu semua itu berdasarkan kemampuan kita, maka semua hambatan akhirnya bias diselesaikan dengan baik hingga tersusunlah skripsi ini untuk menjadi syarat memperoleh gelar sarjana ekonomi di Universitas Islam Indonesia. Dan semua itu karena kekuatan yang Allah berikan.

Akhirnya penulis juga menyadari bahwa skripsi ini bias selesai karena dukungan berbagai pihak yang telah memberikan motivasi terus-menerus kepada penulis. Ucapan terima kasih tersebut akan penulis berikan kepada :

1. Ibu Dra. Reni Yendrawati, Msi, Ak. yang telah membimbing penulis seiaman menyusun skripsi ini
2. Bapak dan Mamak yang teramat dicintai dan senantiasa berdoa, juga selalu memberikan dorongan serta motivasi yang tak kenal lelah agar penulis bisa menjadi lebih baik.
3. Seluruh Dosen di Universitas Islam Indonesia yang telah mendidik penulis.

4. Mas Winto dan Keluarga, mbak Wik dan Keluarga, Mas Adi yang selalu merelakan kakinya untuk mengirim uang bulanan, *thank's brother your is my best*, Mas Aja semoga lebih tercerahkan ya, dan buat adikku satu-satunya Devi, yang rajin ya Bantu mamak.
5. Teman-teman Al-Musthofa, Trenyek, sialan kowe nyek lulus duluan, Puput buat komputernya, Angga buat flasdisk-nya, Hengki, Said, Heri dan semuanya deh, kalian tempatku bersama-sama.
6. Untuk Teman-teman HIMMAH, hanya satu kata "LAWAN" dan terus berjuang untuk orang orang yang tertindas.
7. Untuk Sobatku, Pandu, Diyant, Bu Amel, Uut, kapan kita rafting lagi nih.
8. Buat "BM 4388 AQ" kamu emang jagoan ku deh.
9. Dan Kepada ciptaan Allah yang Sempurna Vidya Hapsari, kamu adalah sumber inspirasiku, dan yang selalu buat aku bahagia, *Thank's Dear*.
10. Serta berbagai pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhirnya penulis dengan segala kekurangan meminta maaf yang sebesar-besarnya jika ada kekhilafan. Saran serta kritik sangat penulis harapkan. Dan yang terakhir semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi semua pihak.

*Wassalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh*

Yogyakarta, April 2005

Penulis

Ponco Tristiyono



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSYARATAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv

### BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian .....	4
1.4. Manfaat Penelitian .....	4

### BAB II LANDASAN TEORI

2.1. Pengertian Investasi .....	6
2.2. Pengertian efisiensi Portofolio Saham .....	7
2.3. Pengertian Resiko dan Return (Tingkat Keuntungan) .....	7
2.4. Hubungan Resiko dan Return (Tingkat Keuntungan) .....	12
2.5. Jenis-jenis Indeks dan Pemilihan Sampel Untuk Indeks LQ-45 .....	14
2.6. Teori Portofolio .....	16
2.7. Return dan Resiko Portofolio .....	19
2.8. Model-model Portofolio .....	21
2.9. Single Index Model .....	23
2.10. Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal .....	26
2.11. Pengukuran Efisiensi Portofolio .....	28

2.12. Tinjauan Peneliti Sebelumnya dan Penyusunan Hipotesis .....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
3.1. Populasi .....	38
3.2. Sampling .....	38
3.3. Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	43
3.4. Variabel Penelitian .....	44
3.5. Analisa Data .....	45
<b>BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Daftar Perusahaan .....	53
4.2. Pembentukan Portofolio Pada Saham LQ-45 .....	53
4.2.1. Langkah-langkah Pembentukan Portofolio Pada Saham LQ -45 .....	53
4.2.2. Uji Signifikan Beta Saham LQ-45 Semester I (Februari – Juli 2004) .....	54
4.2.3. Perhitungan Return dan Resiko Pada Saham LQ-45 Semester I serta Pasar .....	61
4.2.4. Menghitung Saham LQ-45 yang Memiliki Return Lebih Besar dari <i>Risk Free Rate</i> .....	64
4.2.5. Menghitung Excess Return to Beta dan Unsystematic Risk ( $\sigma_{ei}^2$ ) .....	66
4.2.6. Menentukan Tingkat Pembatas (Cut Off Rate = $C_i$ ) .....	67
4.2.7. Penentuan Proporsi Dana dari Saham LQ-45 Pembentuk Portofolio .....	69
4.2.8. Menentukan Return, resiko dan Beta dari Portofolio Saham LQ-45 .....	72
4.3. Daftar Perusahaan non LQ-45 .....	74
4.4. Pembentukan Portofolio Pada Saham non LQ-45 .....	75

4.4.1. Langkah – langkah pembentukan portofolio pada saham LQ-45 .....	75
4.4.2. Uji Signifikan Beta Saham non LQ-45 .....	75
4.4.3. Perhitungan Return dan Resiko pada Saham serta Pasar .....	79
4.4.4. Menghitung Saham non LQ-45 yang Memiliki Return Lebih Besar dari <i>Risk Free Rate</i> .....	80
4.4.5. Menghitung Excess Return to Beta dan Unsystematic Risk ( $\sigma_{ei}^2$ ) .....	82
4.4.6. Menentukan Tingkat Pembatas (Cut Off Rate = $C_i$ ) .....	83
4.4.7. Penentuan Proporsi Dana dari Saham non LQ-45 Pembentuk Portofolio .....	84
4.4.8. Menentukan Return, Resiko dan Beta dari Portofolio Saham non LQ-45 .....	86
4.5. Pengujian Hipotesis .....	89
4.5.1. Pengujian Hipotesa .....	90

#### BAB IV PENUTUP

5.1. Kesimpulan .....	96
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	97
5.3. Saran .....	97

DAFTAR PUSAKA .....	99
---------------------	----

LAMPIRAN .....	101
----------------	-----

## DAFTAR TABEL

Tabel		
4.2.1.1	Beta Saham LQ-45 Semester I .....	54
4.2.1.2	Beta Saham LQ-45 Semester II .....	58
4.2.3.1	Saham-saham LQ-45 Semester I dengan Rata-rata Tingkat Keuntungan Positif .....	62
4.2.3.2	Saham-saham LQ-45 Semester II dengan Rata-rata Tingkat Keuntungan Positif .....	63
4.2.4.1	Saham-saham LQ-45 Semester I dengan Rata-rata Tingkat Keuntungan Lebih Besar dari Tingkat Risk Free Rate .....	64
4.2.4.2	Saham-saham LQ-45 Semester II dengan Rata-rata Tingkat Keuntungan Lebih Besar dari Tingkat Risk Free Rate .....	65
4.2.5.1	Perhitungan Excess Return to Beta dan Unsystematic Risk Pada Saham LQ-45 Semester I .....	66
4.2.5.2	Perhitungan Excess Return to Beta dan Unsystematic Risk Pada Saham LQ-45 Semester II .....	66
4.2.6.1	Perhitungan Tingkat Pembatas pada Saham-saham LQ-45 Semester I dan ERB .....	68
4.2.6.2	Perhitungan Tingkat Pembatas pada Saham-saham LQ-45 Semester II dan ERB .....	69
4.2.7.1	Perhitungan Proporsi Dana Pada Saham LQ-45 Semester I Pembentuk Portofolio .....	70

4.2.7.2	Perhitungan Proporsi Dana Pada Saham LQ-45 Semester II	
	Pembentuk Portofolio .....	71
4.2.8.1	Perhitungan Return dan Beta Portofolio Saham LQ-45	
	Semester I .....	72
4.2.8.2	Perhitungan Return dan Beta Portofolio Saham LQ-45	
	Semester II.....	73
4.3.1.1	Beta Saham non LQ-45 Semester I .....	75
4.3.1.2	Beta Saham non LQ-45 Semester II .....	77
4.3.2.1	Saham-saham non LQ-45 Semester I dengan Rata-rata	
	Tingkat Keuntungan Positif .....	79
4.3.2.2	Saham-saham non LQ-45 Semester II dengan Rata-rata	
	Tingkat Keuntungan Positif .....	80
4.3.3.1	Saham-saham non LQ-45 Semester I dengan Rata-rata Tingkat	
	Keuntungan Lebih Besar dari Tingkat Risk Free Rate .....	81
4.3.3.2	Saham-saham non LQ-45 Semester II dengan Rata-rata Tingkat	
	Keuntungan Lebih Besar dari Tingkat Risk Free Rate .....	81
4.3.4.1	Perhitungan Excess Return to Beta dan Unsystematic Risk	
	Pada Saham non LQ-45 Semester I .....	82
4.3.4.2	Perhitungan Excess Return to Beta dan Unsystematic Risk	
	Pada Saham non LQ-45 Semester II .....	82
4.3.5.1	Perhitungan Tingkat Pembatas pada Saham non LQ-45	
	Semester I dan ERB .....	83
4.3.5.2	Perhitungan Tingkat Pembatas pada Saham non LQ-45	

	Semester II dan ERB .....	84
4.3.6.1	Perhitungan Proporsi Dana Pada Saham non LQ-45 Semester I Pembentuk Portofolio .....	85
4.3.6.2	Perhitungan Proporsi Dana Pada Saham non LQ-45 Semester II Pembentuk Portofolio .....	86
4.3.7.1	Perhitungan Return dan Beta Portofolio Saham non LQ-45 Semester I .....	87
4.3.7.2	Perhitungan Return dan Beta Portofolio Saham non LQ-45 Semester II.....	88
4.3.7.3	Perbedaan Efisiensi Portofolio Saham LQ-45 dan Saham non LQ-45 Semester I dan II Tahun 2004 .....	89

## DAFTAR GAMBAR

Gambar

2.1 Investasi Langsung dan Investasi Tidak Langsung ..... 7

## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1. Daftar Harga dan Return Saham LQ-45 Beserta  
Alpha dan Beta Semester I dan II Tahun 2004 .....101
2. Daftar Harga dan Return Saham non LQ-45 Beserta  
Alpha dan Beta Semester I dan II Tahun 2004 .....115
3. Perhitungan Risk Free Rate Semester I dan II Tahun 2004 .....129
4. Hasil Regresi Linear Saham LQ-45 Semester I dan II Tahun 2004 .....130
5. Hasil Regresi Linear Saham non LQ-45 Semester I dan II Tahun 2004 .....150
6. Hasil Uji T-Test Semester I dan II Tahun 2004 ..... 168