

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Caecilia Ekawati
NIM : 99.30.4222
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Judul : KOMPOSISI PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
DIVERSIFIKASI SAHAM PADA INDEKS LQ-45 DI BURSA
EFEK JAKARTA



Disetujui di Semarang, 24 Oktober 2003

Pembimbing

(Dra. Lucia Hari Patworo, Msi)

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

**SKRIPSI DENGAN JUDUL :
KOMPOSISI PORTOFOLIO OPTIMAL
DENGAN DIVERSIFIKASI SAHAM PADA INDEKS LQ-45
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Yang dipersiapkan dan Disusun Oleh :

Nama : Caecilia Ekawati
NIM : 99.30.4222

Telah dipertahankan di depan Penguji pada tanggal :

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan

Untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen

Pembimbing

(Dra.Lucia Han Patworo, Msi)

Koordinator Penguji

(Dra.Lucia Han Patworo, Msi)



Dekan Fakultas Ekonomi

Vincent Didiek Wiet Aryanto, Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Caecilia Ekawati
NIM : 99.30.4222
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri. Apabila dikemudian hari ditemukan adanya bukti plagiasi, manipulasi dan / atau bentuk-bentuk kecurangan yang lain, saya bersedia untuk menerima sanksi dan dalam bentuk apapun dari Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.

Semarang, 24 Oktober 2003



(CAECILIA EKAWATI)

PRAKATA

Dalam dunia usaha hampir semua investasi mengandung unsur ketidakpastian atau risiko (*risk*). Risiko ditaksir sebagai kemungkinan keuntungan sebenarnya yang menyimpang dari keuntungan yang diharapkan. Keputusan investasi pada dasarnya menyangkut masalah pengelolaan dana pada periode tertentu, dimana para investor mempunyai harapan untuk memperoleh pendapatan atau keuntungan dari dana yang diinvestasikan selama periode waktu tersebut. Oleh karena itu para investor akan selalu berusaha untuk mencari strategi yang sedemikian rupa agar dapat mendapatkan keuntungan yang optimal. Portofolio saham menjadi salah satu alternatif yang dapat digunakan sebagai acuan para investor dalam menanamkan dananya, karena portofolio saham memberikan gambaran pengkombinasian saham-saham yang menguntungkan dalam berbagai model investasi.

Segala ucapan puji dan syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas Anugerah, Kemurahan dan Bimbingan-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan lancar. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.

Dalam penulisan skripsi ini juga tidak terlepas dari kendala-kendala, namun berkat bantuan , dorongan dan bimbingan dari berbagai pihak semua ini

dapat diatasi. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak dan Ibu serta Adikku tercinta atas doa , kasih sayang dan perhatiannya.
2. Ibu Dra. Lucia Hari Patworo, Msi selaku dosen pembimbing yang telah memberikan sumbang saran bagi penulis.
3. Bapak Ricky Harsono, S.E dan Ibu Elisabeth Lucky MS,Msi yang selalu berkenan meluangkan waktunya untuk memberikan saran kepada penulis.
4. Kel. Joko Purwoko atas kerelaan waktu dan bimbingannya selama ini.
5. Sahabatku Wisnu atas kasih sayang, perhatian dan dukungan doa yang sangat berarti bagi penulis.
6. Sahabat-sahabat tercintaku Putri, Marta, Diana, Arief, Andre,Heri dan Agung yang selalu menemani penulis berbagi suka dan duka.
7. Biro Skripsi Fakultas Ekonomi, Mas Heru terima kasih atas bantuannya.
8. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah membantu dalam terselesaikannya skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap semoga hasil penelitian ini bermanfaat bagi para pembaca dan pihak yang membutuhkan.

Semarang, 24 Oktober 2003

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Persetujuan Skripsi	i
Halaman Pengesahan Skripsi	ii
Pernyataan Keaslian Skripsi	iii
Prakata	iv
Daftar Isi	vi
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar	xi
Daftar Lampiran	xii
Abstraksi	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.4 Sistematika Penulisan	6
BAB II. LANDASAN TEORI	7
2.1 Tinjauan Pustaka	7
2.1.1 Pengertian Investasi	7
2.1.2 Pengertian Saham	8
2.1.3 Saham Sebagai Pemilihan Investasi	9

2.1.4 Pengertian Portofolio	9
2.1.5 <i>Return</i> dan Risiko Portofolio	12
2.1.6 Pembentukan Portofolio yang Efisien	14
2.1.7 Saham LQ-45	18
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Pikir	21
2.4 Definisi Operasional	22
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN	24
3.1 Lokasi Penelitian	24
3.2 Populasi	24
3.3 Teknik Sampling	25
3.4 Data yang Dipergunakan	26
3.5 Metode Pengumpulan Data	27
3.6 Teknik Analisis Data	27
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	31
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	31
4.1.1 PT. Astra Agro Lestari Tbk. (AALI)	31
4.1.2 PT. Aneka Tambang (Persero) Tbk (ANTM)	32
4.1.3 PT. Astra Graphia Tbk. (ASGR)	32
4.1.4 PT. Astra International Tbk. (ASII)	33
4.1.5 PT. Astra Otopart Tbk. (AUTO)	33
4.1.6 PT. Bhakti Investama Tbk. (BHIT)	34

4.1.7 PT. Bimantaa Citra Tbk. (BMTR)	34
4.1.8 PT. Citra Marga Nusantara Persada Tbk. (CMNP)	34
4.1.9 PT. Gudang Garam Tbk. (GGRM)	35
4.1.10 PT. Gajah Tunggal Tbk. (GJTL)	35
4.1.11 PT. HM. Sampoerna Tbk. (HMSP)	36
4.1.12 PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF)	36
4.1.13 PT. Indosat Tbk. (ISAT)	36
4.1.14 PT. Kalbe Farma Tbk. (KLBF)	37
4.1.15 PT. Medco Energi Internasional Tbk. (MEDC)	37
4.1.16 PT. Multipolar Tbk. (MLPL)	38
4.1.17 PT. Matahari Putra Prima Tbk. (MPPA)	38
4.1.18 PT. Metrodata Electronics Tbk. (MTDL)	38
4.1.19 PT. Bank Pan Indonesia Tbk. (PNBN)	39
4.1.20 PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk. (RALS)	39
4.1.21 PT. Semen Gresik (Persero) Tbk. (SMGR)	40
4.1.22 PT. Timah Tbk. (TINS)	40
4.1.23 PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. (TLKM)	40
4.1.24 PT. Tempo Scan Pasific Tbk. (TSPC)	41
4.1.25 PT. United Tractors Tbk. (UNTR)	41
4.2 Hasil dan Pembahasan	42
4.2.1 Analisis Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>)	42
4.2.2 Analisis Risiko (Standart Deviasi)	44

4.2.3 Koefisien Korelasi (ρ)	45
4.2.4 Proporsi Dana	46
4.2.5 <i>Return</i> dan Standart Deviasi Portofolio	46
4.3 Pembentukan Portofolio Optimal	47
BAB V. PENUTUP	52
5.1 Kesimpulan	52
5.2 Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	



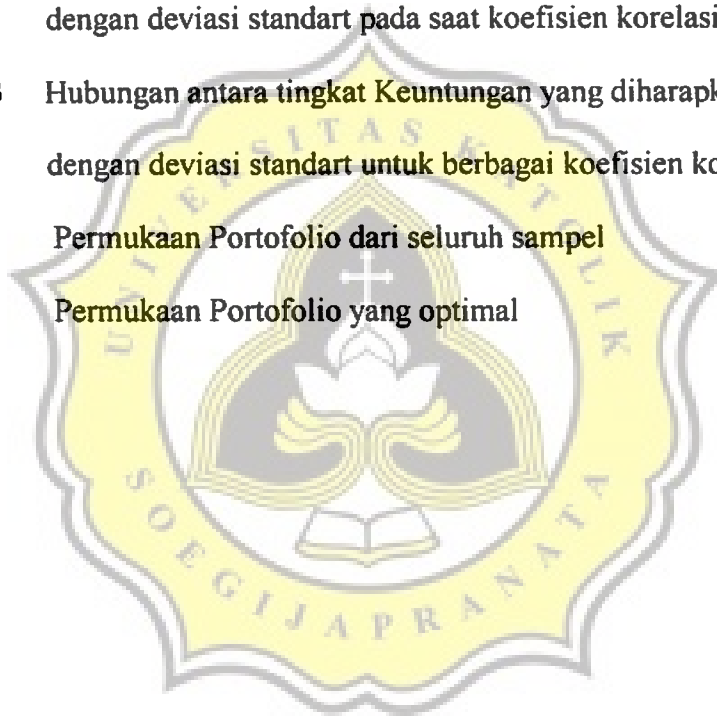
DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.3.1 Daftar Emiten yang Diteliti	26
Tabel 4.2.1.1 Tingkat Keuntungan Masing-masing Saham	43
Tabel 4.2.2.1 Tingkat Risiko Masing-masing Saham	45
Tabel 4.3.1 Alternatif Pembentukan Portofolio	50



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1.6.1 Hubungan antara tingkat Keuntungan yang diharapkan dengan deviasi standart pada saat koefisien korelasi = +1	16
Gambar 2.1.6.2 Hubungan antara tingkat Keuntungan yang diharapkan dengan deviasi standart pada saat koefisien korelasi = -1	17
Gambar 2.1.6.3 Hubungan antara tingkat Keuntungan yang diharapkan dengan deviasi standart untuk berbagai koefisien korelasi	17
Gambar 4.3.1 Permukaan Portofolio dari seluruh sampel	48
Gambar 4.3.2 Permukaan Portofolio yang optimal	49



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I. Daftar Saham yang masuk dalam LQ-45 selama periode pengamatan.
- Lampiran II. Daftar Populasi Saham dan Perincian *listing* masing-masing saham.
- Lampiran III. Daftar Harga Saham Penutupan mingguan masing-masing saham.
- Lampiran IV. Daftar Perusahaan yang mengeluarkan deviden selama periode pengamatan.
- Lampiran V. Daftar Return Individual masing-masing saham.
- Lampiran VI. Daftar Return, Standart Deviasi dan Koefisien Korelasi masing-masing saham.
- Lampiran VII. Daftar Return, Standart Deviasi Portofolio dan Proporsi Dana dari seluruh saham
- Lampiran VIII. Daftar Return, Standart Deviasi Portofolio dan Proporsi Dana pada Portofolio Optimal

ABSTRAKSI

Dalam dunia usaha hampir semua investasi mengandung unsur ketidakpastian atau risiko (*risk*). Risiko ditaksir sebagai kemungkinan keuntungan sebenarnya yang menyimpang dari keuntungan yang diharapkan. Pada dasarnya keputusan investasi menyangkut masalah pengelolaan dana pada suatu periode tertentu, dimana para investor mempunyai harapan untuk memperoleh pendapatan atau keuntungan dari dana yang diinvestasikan selama periode waktu tersebut. Para investor akan selalu berusaha untuk mencari strategi yang sedemikian rupa sehingga untuk suatu risiko tertentu memperoleh keuntungan yang maksimum. Dalam portofolio risiko dapat dikurangi dengan cara diversifikasi, dimana diversifikasi portofolio merupakan pengkombinasian berbagai saham dalam investasi guna mencapai hasil yang optimal. Dengan diversifikasi portofolio diharapkan risiko yang ditanggung suatu investasi akan lebih kecil dibanding jika investor menginvestasikan dananya pada saham individual. Obyek penelitian ini menggunakan saham Indeks LQ-45 karena memiliki nilai likuiditas tinggi, frekuensi perdagangan yang tinggi serta prospek pertumbuhan yang baik. Tujuan yang ingin dicapai melalui penelitian ini adalah untuk mengetahui komposisi portofolio yang optimal pada saham yang termasuk pada Indeks LQ-45.

Dari seluruh saham yang masuk dalam Indeks LQ-45 selama periode Agustus 2000 sampai dengan Januari 2003 diambil saham-saham yang terus muncul, didapat 25 saham sebagai sampel. Dengan menggunakan data harga saham penutupan secara mingguan dan data pengumuman pembagian deviden diperoleh return realisasi. Dengan menggunakan *Mean Variance Model*, return realisasi tersebut diolah dan menghasilkan return ekspektasi dan standart deviasi masing-masing saham, koefisien korelasi antar saham, *return* dan standart deviasi portofolio dan proporsi dana yang harus ditanamkan dalam portofolio optimal tersebut. Dari 25 saham yang digunakan sebagai sampel ternyata hanya ada 10 saham yang masuk dalam portofolio optimal, yang kemudian saham-saham tersebut akan dijadikan kandidat sebagai alat pemilihan alternatif portofolio yang lain.

Hasil akhir dari penelitian ini menghasilkan 6 alternatif pemilihan termasuk portofolio optimal. Dari sejumlah alternatif yang ditawarkan tersebut kesemuanya dapat dijadikan alternatif penanaman dana bagi investor. Pemilihan alternatif yang tepat disesuaikan dengan sifat (preferensi) investor, yaitu :

1. Untuk investor yang menyukai risiko atau *risk seeker* akan memilih saham yang mempunyai keuntungan yang lebih besar meskipun risiko yang ditanggung juga besar, yaitu portofolio yang terdiri dari saham MEDC dan TSPC dapat digunakan sebagai alternatif pilihan.
2. Untuk investor yang tidak menyukai risiko atau *risk averse* pemilihan portofolio optimal yang menawarkan risiko kecil namun tingkat keuntungan yang relatif kecil pula dapat dijadikan sebagai pilihan investasinya.

3. Untuk investor yang bersifat netral dapat memilih saham-saham dari berbagai alternatif pilihan yang ditawarkan dengan tingkat keuntungan dan risiko tertentu serta proporsi dana dari masing-masing saham.

