

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
MENGUNAKAN METODE “INDEKS GANDA”
(Studi Kasus Pada Saham-Saham JII Periode 2011-2013)**

SKRIPSI

Diajukan Kepada:

Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan

Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

SELLA SELVINIA ADIN

NIM : 11510036

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG**

2015

LEMBAR PERSETUJUAN

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
MENGUNAKAN METODE “INDEKS GANDA”
(Studi Kasus Pada Saham-Saham JII Periode 2011-2013)**

SKRIPSI

O l e h

SELLA SELVINIA ADIN

NIM : 11510036

Dosen Pembimbing,

Fitriyah S., Sos. MM.

NIP 197609242008012012

Mengetahui :

Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.EI

NIP 197507072005011005

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
MENGUNAKAN METODE “INDEKS GANDA”
(Studi Kasus Pada Saham-Saham JII Periode 2011-2013)**

SKRIPSI

O l e h

SELLA SELVINIA ADIN

NIM : 11510036

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji

Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Pada tanggal 7 Januari 2015

Susunan Dewan Penguji

Tanda Tangan

1. Penguji I

Drs. Agus Sucipto, MM

: ()

NIP: 196708162003121001

2. Penguji II

Muhammad Sulhan, SE., MM

: ()

NIP: 107509062006041001

3. Penguji III

Fitriyah, S.Sos., MM

: ()

NIP: 197609242008012012

Mengetahui :

Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.EI

NIP 197507072005011005

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Sella Selvinia Adin
NIM	: 11510036
Fakultas/Jurusan	: Ekonomi/Manajemen

Menyatakan bahwa **“Skripsi”** yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN METODE “INDEKS GANDA” (Studi Kasus Pada Saham-Saham JII Periode 2011-2013)

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan **“duplikasi”** dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada **“klaim”** dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 7 Januari 2015

Hormat saya,

Sella Selvinia Adin

NIM: 11510036

HALAMAN PERSEMBAHAN



Sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT.

Limpahan kasih dan sayang-Mu telah memberiku kekuatan,
membekaliku dengan Ilmu. Atas karunia serta kemudahan yang Engkau berikan
akhirnya skripsi yang sederhana ini dapat terselesaikan. Sholawat dan salam
selalu terlimpahkan kehariban Rasulullah Muhammad SAW.

Kupersembahkan karya sederhana ini kepada orang yang sangat
kukasihi, kusayangi, kukagumi dan kucintai.

Ayahanda GUS JUDIN, S.Pd dan Ibunda SIKIN AMINAH
serta adik AQFA FLAURISTINA ADIN juga keluarga besarku.

Sebagai tanda bukti hormat dan rasa terimakasih yang tiada terhingga
kupersembahkan karya kecil ini kepada Ayah dan Ibu yang telah memberikan
dukungan, semangat, motivasi, kesabaran, pengorbanan, ketulusan, kasih sayang
yang tiada terhingga yang tak dapat kubalas.

Ayah dan Ibu akan selalu menjadi penyemangat, motivasi dan
kebanggaan untukku yang selalu mendoakan, menasihati, mendukungku, yang
selalu memaafkan setiap keusilanku.

Terimakasih...

SELLA SELVINIA ADIN

MOTTO

“Waktu itu bagaikan sebilah pedang. Kalau engkau tidak memanfaatkannya, maka ia akan memotongmu (Ali bin Abu Thalib)”

“Seorang yang optimis akan melihat adanya kesempatan dalam setiap malapetaka, sedangkan orang pesimis akan melihat malapetaka dalam setiap kesempatan (Nabi Muhammad SAW)”

وَمَنْ جَاهَدْ فَإِنَّمَا يُجَاهِدُ لِنَفْسِهِ إِنَّ اللَّهَ لَغَنِيٌّ عَنِ الْعَالَمِينَ ﴿٦﴾

“Barang siapa bersungguh-sungguh. Sesungguhnya kesungguhan itu adalah untuk dirinya sendiri (QS Al-Ankabut 29:6)

KATA PENGANTAR



Hamdan Musytaqin wa al Muhibbin, semoga Allah senantiasa melimpahkan rahman rohim-Nya kepada kita semua sehingga hati kita senantiasa berbalut cinta dan rindu-Nya. Amiin. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada *afdlolul kholqi hubban wa isytiyaqon*, baginda nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan pengikutnya sampai akhir zaman.

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala Rahmad, Taufiq dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi. Dalam penyusunan Skripsi ini, penulis telah banyak mendapat bantuan dan dorongan dari berbagai pihak, terutama Bapak dan Ibu tercinta serta Saudara-saudara saya yang selalu memberi motivasi kepada saya. Perjuangan dan keikhlasan kalian membuat saya malu untuk tidak berprestasi dan berkarya. Selain itu penulis mengucapkan banyak terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Rahardjo, M.Si, selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Salim. Al Idrus, MM., M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.EI, selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Ibu Fitriyah, S.Sos. MM, selaku pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memotivasi, mengarahkan dan memberi masukan dalam pengerjaan Skripsi.
5. Seluruh Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah mengalirkan ilmu, pengetahuan, pengalaman, wacana dan wawasannya, sebagai pedoman dan bekal bagi penulis.

6. Galeri Bursa Efek Indonesia UIN Maulana Malik Ibrahim Malang beserta staff yang telah memberi kesempatan penelitian serta bimbingan dan dukungan dalam proses penyusunan Skripsi.
7. Ayahanda Gus Judin, S.Pd dan Ibu tercinta Sikin Aminah serta adik tersayang Aqfa Flauristina Adin yang selalu memberi motivasi kepada saya. Perjuangan dan keikhlasan kalian membuat saya malu untuk tidak berprestasi dan berkarya.
8. Kepada teman-teman Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah memberi motivasi, informasi, dan masukannya pada penulis.
9. Kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah ikut memberikan bantuan dan motivasi selama pembuatan skripsi sampai dengan skripsi ini selesai disusun, yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.

Pada penyusunan Skripsi ini, penulis menyadari akan kekurangan yang ada karena keterbatasan waktu dan pengetahuan, oleh karena itu berbagai kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhir kata penulis berharap semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Malang, 7 Januari 2015

Sella Selvinia Adin

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Persetujuan	ii
Halaman	
Pengesahan	iii
Halaman Pernyataan	iv
Halaman Persembahan	v
Halaman Motto	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Gambar	xii
Daftar Tabel	xiii
Daftar Lampiran	xiv
Abstrak Bahasa Indonesia	xv
Abstrak Bahasa Inggris	xvi
Abstrak Bahasa Arab	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	12
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	12
1.3.2 Manfaat Penelitian	12
1.4 Batasan Penelitian	13
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	14
2.2 Investasi	22
2.2.1 Bentuk Investasi	26
2.2.2 Proses Investasi	27
2.3 Teori Portofolio	30
2.3.1. Return Portofolio	33
2.3.2 Resiko Portofolio	34

2.3.3 Portofolio Efisien.....	37
2.3.4 Portofolio Optimal.....	39
2.3.5 Model Indeks.....	42
2.3.5.1 Metode Indeks Tunggal (<i>Single Index Model</i>)	43
2.3.5.2 Metode Indeks Ganda (<i>Multi Index Model</i>)	44
2.4 Kerangka Berfikir	47
2.5 Hipotesis	49

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian	51
3.2 Lokasi Penelitian.....	51
3.3 Populasi dan Sampel... ..	51
3.4 Teknik Pengambilan Sampel.	52
3.5 Data dan Jenis Data.....	53
3.6 Teknik Pengumpulan Data	55
3.7 Definisi Operasional Variabel	55
3.8 Analisis Data.....	56

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian	66
4.1.1 Gambaran Umum Data Penelitian.....	66
4.1.1.1 Return On Equity	68
4.1.1.2 Return On Investment	69
4.1.1.3 Inflasi	70
4.1.1.4 Sertifikat Bank Indonesia	70
4.1.2 Uji Asumsi Klasik	71
4.1.2.1 Normalitas	72
4.1.2.2 Multikolinearitas	73
4.1.2.3 Heterokedastisitas	74
4.1.2.4 Autokorelasi	74
4.1.3 Uji Saham Individual.....	75
4.1.3.1 Koefisien Determinasi.....	76
4.1.3.2 Analisis Regresi	76

4.1.4 Pengujian Hipotesis	78
4.1.4.1 ROE, ROI, Inflasi dan SBI berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham perusahaan pembentuk portofolio optimal.....	78
4.1.4.2 Signifikan Uji $F < 0.001$ dan $R \text{ Square} > 0.45$ masuk kandidat saham portofolio optimal saham JII.....	79
4.2 Pembahasan.....	87
4.2.1 Pengaruh variabel ROE, ROI, Inflasi dan SBI terhadap harga saham perusahaan sehingga dapat membentuk portofolio optimal.....	87
4.2.2 Pembentukan portofolio optimal berdasarkan model indeks ganda pada saham JII	88
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	93
5.2 Saran.....	94
5.2.1 Bagi Peneliti Selanjutnya.....	94
5.2.2 Bagi Perusahaan	95
5.2.3 Bagi Investor	95
DAFTAR PUSTAKA.....	96
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan Return Tahunan JII dan LQ-45	5
Gambar 1.2 Pergerakan Return Tahunan ISSI dan IHSG.....	6
Gambar 2.1 Portofolio Optimal Berdasarkan Preferensi Investor.....	41
Gambar 2.2 Prosedur Pembentukan Portofolio Optimal	48
Gambar 4.1 Grafik ROE	69
Gambar 4.2 Grafik ROI	69
Gambar 4.3 Grafik Inflasi	70
Gambar 4.4 Grafik SBI	72

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	17
Tabel 2.2 Perbedaandan Persamaa Hasil Penelitian Terdahulu dan SaatI ni.....	19
Tabel 3.1 Sampel Saham JII Dengan Menggunakan Purposive Sampling.....	53
Tabel 3.2 Sampel Saham JII Dengan Rasio Keuangan Lengkap	53
Tabel 4.1 Data Emiten	68
Tabel 4.2 Uji Normalitas.....	72
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas	73
Tabel 4.4 Uji Heterokedastisitas.....	74
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	75
Tabel 4.6 Hasil Uji Asumsi Saham Individual.....	75
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi	76
Tabel 4.8 Analisis Regresi	77
Tabel 4.9 Return Ekspektasi Saham Individual	81
Tabel 4.10 Resiko Saham Individual.....	82
Tabel 4.11 Excess Return To Beta	82
Tabel4.12 Perbandingan ERBI dan Ci.....	84
Tabel 4.13 Return Ekspektasi Portofolio	84
Tabel 4.14 Varian dan Kovarian Portofolio	85
Tabel 4.15 Beta Portofolio	86
Tabel 4.16 Hasil Perhitungan Saham.....	88
Tabel 4.17 Perhitungan Portofolio.....	89

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Emiten JII dengan Metode *Purposive Sampling*
- Lampiran 2 Data Emiten JII Dengan Rasio Keuangan Lengkap
- Lampiran 3 Uji Asumsi Klasik Semua Perusahaan
- Lampiran 4 Uji Asumsi Saham Individual
- Lampiran 5 Nilai Indeks JII
- Lampiran 6 Nilai SBI dan Inflasi
- Lampiran 7 Output SPSS di Olah
- Lampiran 8 Output SPSS di Oleh
- Lampiran 9 Variabel Bebas yang Mempengaruhi
- Lampiran 10 Return Ekspektasi Saham Individual
- Lampiran 11 Varian dan Kovarian
- Lampiran 12 Perhitungan ERBi
- Lampiran 13 Perhitungan Cut of Point
- Lampiran 14 Return Ekspektasi Portofolio
- Lampiran 15 Resiko Portofolio
- Lampiran 16 Beta Portofolio
- Lampiran 17 Bukti Konsultasi
- Lampiran 18 Surat Keterangan Penelitian

ABSTRAK

Sella Selvinia Adin. 2015, SKRIPSI. Judul: “Analisis Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Metode Index Ganda (Studi Kasus Pada Saham-Saham JII Periode 2011-2013)”

Pembimbing : Fitriyah, S.Sos., MM.

Kata Kunci : Investasi, Portofolio Optimal, Index Ganda

Investasi pada saham menawarkan tingkat pertumbuhan keuntungan yang cepat dengan resiko yang sebanding. Semakin tinggi return yang dihasilkan maka semakin tinggi resiko yang akan ditanggung. Untuk meminimalisir resiko tersebut, maka investor dapat melakukan pembentukan portofolio. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui saham pembentuk portofolio optimal dengan menggunakan metode index ganda.

Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam Indeks JII selama periode penelitian yaitu tahun 2011-2013, dengan jumlah sampel sebanyak 17 perusahaan. Penarikan sampel dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan regresi linier berganda.

Hasil pengujian hipotesis secara simultan menunjukkan bahwa ROE, ROI, Inflasi dan SBI berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Dari hasil pengujian hipotesis tersebut dapat digunakan untuk pembentukan portofolio optimal dan menghasilkan 10 saham yang menjadi pembentuk portofolio optimal yaitu ASII, ASRI, HRUM, ICBP, ITMG, KLBF, PTBA, TLKM, UNTR, dan UNVR. Dengan tingkat pengembalian sebesar 0.087424 atau 8,74% dan tingkat resiko yang portofolio sebesar 0.146264 atau 14,6% serta beta sebesar 0.6 atau 6%.

ABSTRACT

Sella Selvinia Adin. 2015, THESIS. Title: “Optimal Portfolio Analisis Method Using Multi-Index Models (Case Study Of Stocks JII Period 2011-2013)

Advisor : Fitriyah, S.Sos., MM.

Key Terms : Investment, Optimal Portfolio, Multi-Index Models

Investment on stocks offer a quick profit growth rate with comparable risk. Higher the returns generated then the higher risk to be accepted. To minimize the risk, the investor can make portfolio formation. The aim of this study is to determine the optimal portfolio by using multi-index models.

The population of this research is the company that makes the JII Index over the study period. Which was in 2011-2013, with a total sample of 17 companies. Sampling was done by using purposive sampling. Data were analyzed using multiple linear regression.

Simultaneous hypothesis testing result show that ROE, ROI, Inflation, and SBI significantly influence stock prices. From the result of hypothesis testing can be used for the establishment of an optimal portfolio and generate 10 shares into forming an optimal portfolio is ASII, ASRI, HRUM, ICBP, ITMG, KLBF, PTBA, TLKM, UNTR, dan UNVR. With a return rate of 0.087424 or 8.74% and the level of risk that portfolio of 0.146264 or 14.6% and a betha of 0.6 or 6%.

سيل سلفيانا أدين. 2015، رسالة البحث: "تحليل بورتوبوليا الفعال باستخدام طريقة المؤشر المتعدد (دراسة حالة في أسهم 2011-2013)"
تحت إشراف : فترية، S.Sos, MM
الكلمات الرئيسية: استثمار، بورتوبوليا الفعال، المؤشر المتعدد

استثمار في أسحار تؤدي إلى وجود تنمية الربح السارع مع خطر مماثل. يتم ارتفاعه
الحاصل كما يحصل على مخاطر تتحملها. فالمستثمر لازم على إنشاء بورتوبوليا ليقبل هذه المخاطر.
يقصد بهذا البحث لمعرفة أسهم ما ينشئ بورتوبوليا الفعال بطريقة المؤشر المتعدد.

وكان المجتمع لهذا البحث هو الشركات التي تدخل في دفتر JII من السنة 2011 إلى سنة
2013. حيث كانت العينة منه 17 شركة. والباحثة تعين العينة باستخدام أسلوب عينة
مقصودة. وأما في تحليل البيانات استخدمت الباحثة أسلوب الانحدار الخطي المتعدد..

ونتيجة تجربة فرضية هذا البحث تدل على أن ROE, ROI, التضخم و SBI
تؤثر ثمن أسهم. فمن ثم هذه الفردية تدل على إنشاء بورتوبوليا الفعال و 10 أسهم . و
ASII, ASRI, HRUM, ICBP, ITMG, KLBF, PTBA, TLKM,
UNTR, dan UNVR هي التي تنشأ بورتوبوليا الفعال. ومعدل العائد حوالي
0,087424 أو 8,74 % و معدل مخاطر -، 146264 أو 14,6 % و بيتا 0,6 أو
6%.