

**ANALISIS PORTOFOLIO RESIKO UNTUK PEMILIHAN
PORTOFOLIO YANG OPTIMAL PADA PERUSAHAAN LQ-45
DI BEJ DENGAN PENDEKATAN MARKOWITZ**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi : Manajemen



Disusun oleh :
LIDIA PRASETYANINGTYAS J.

Nomor Pokok : 02.220.049

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
2006**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Lidia Prasetyaningtyas Josep
NPK : 02.220.049
Universitas : Merdeka Malang
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : ANALISIS PORTOFOLIO RESIKO UNTUK PEMILIHAN
PORTOFOLIO YANG OPTIMAL PADA PERUSAHAAN
LQ-45 DI BEJ DENGAN PENDEKATAN MARKOWITZ

Malang, Juli 2006

Ketua Program Studi



(Dra. Erna Setijani, MM)

Dosen Pembimbing



(Dra. Chodidjah, MM)

Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Merdeka Malang



(Drs. Maxion Sumtaky, M.Si)

**ANALISIS PORTOFOLIO RESIKO UNTUK PEMILIHAN PORTOFOLIO
YANG OPTIMAL PADA PERUSAHAAN LQ-45
DI BEJ DENGAN PENDEKATAN MARKOWITZ**

Dipersiapkan dan Disusun Oleh
LIDIA PRASETYANINGTYAS J.
NPK : 02.220.049

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Pada tanggal : 28 Juli 2006

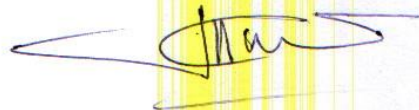
Susunan Dewan Penguji

Ketua Penguji



(Dra. Chodidjah, MM)

Sekretaris Penguji



(Dra. Nanik Sisharini, MM)

Anggota Penguji



(DR. Achmad Firdiansjah, MM)

Skripsi telah Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Malang : Agustus 2006
DEKAN FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG



(Drs. MAXION SUMTAKY, M.Si)



UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
PROGRAM D-III KEUANGAN DAN PERBANKAN
BURSA EFEK JAKARTA (BEJ)
Jl. Pers. Raya Drieng No. 57 Tlp. (0341) 568395, 580558 Fax. (0341) 564994
E-mail : Unmer@indo.net.id Malang (65146)

SURAT KETERANGAN
No. :068/BEJ/D3KU/UM/VI/2006

Yang bertanda tangan dibawah ini, Pengelola Pojok BEJ Program D-III Keuangan dan Perbankan Universitas Merdeka Malang menerangkan bahwa :

N a m a : LIDIA PRASETYANINGTYAS
No. Pokok : 02220049
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Universitas : Merdeka Malang

Telah melakukan penelitian dalam rangka penyusunan Skripsi di Pojok BEJ Program D-III Keuangan dan Perbankan Universitas Merdeka Malang, dengan judul :

"ANALISIS PORTOFOLIO RESIKO UNTUK PEMILIHAN PORTOFOLIO YANG OPTIMAL PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BEJ DENGAN PENDEKATAN MARKOWITZ"

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 16 Juni 2006
Pengelola Pojok BEJ,

EKO YUNI PRIHANTONO, SE



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Lidia Prasetyaningtyas Josep

NPK : 02.220.049

Universitas : Merdeka Malang

Fakultas : Ekonomi

Program Studi : Manajemen

Tempat/Tgl. Lahir : Malang, 30 Juli 1984

Alamat : Jl. Klayatan II/53 Rt.07. Rw.01, Malang

Nama Orang Tua (Ayah) : Hari Poedyastomo

(Ibu) : Hari Tutiningsih

Riwayat Pendidikan : 1. Tahun 1990 Lulus TK Dharma Wanita

2. Tahun 1996 Lulus SDN Bandung Rejosari
5 Malang

3. Tahun 1999 Lulus SLTPN 17 Malang

4. Tahun 2002 Lulus SMUK 2 Malang

5. Tahun 2002 terdaftar Sebagai Mahasiswa
Universitas Merdeka Malang.

KATA PENGANTAR

Dengan segala puji syukur dan segala sembah atas berkat dan karunia serta bimbingan Jesus Christ, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : “ANALISIS PORTOFOLIO RESIKO UNTUK PEMILIHAN PORTOFOLIO YANG OPTIMAL PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI BEJ DENGAN PENDEKATAN MAKROWITZ”.

Penyusunan skripsi ini diajukan sebagai syarat yang harus ditempuh dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Universitas Merdeka Malang.

Pada kesempatan ini perkenankan penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Drs. Maxion Sumtaky, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.
2. Ibu Dra. Erna Setijani, MM, selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Merdeka Malang.
3. Bapak Drs. Boge Triatmanto, MM, selaku Dosen Wali beserta para dosen lainnya yang selama ini telah memberikan bekal ilmu sepanjang masa studi di Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.
4. Ibu Dra. Chodidjah, MM, selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberi petunjuk dan bimbingan dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Dra. Nanik Sisharini, MM dan Bapak Dr. Achmad Firdiansjah, MM selaku dosen penguji terima kasih atas petunjuk yang telah diberikan.
6. Bapak Eko Yuni Prihantono, SE, selaku Pengelola Pojok BEJ UNMER atas ijinnya untuk mengadakan penelitian.

7. Bapak, Ibu, dan kakakku tercinta yang banyak memberikan dukungan do'a moril dan materiil serta kasih sayangnya selama ini.
8. Sahabat sejawatiku (Rida & Fahiem, Musdalipah & Kampret, Uzly & Arie) yang telah memberi support dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Yang terkasih dan tercinta "Theo Ganteng" yang telah begitu banyak memberikan semangat dan motivasi, perhatian, kesabaran dan kesetiiaannya dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman-teman kelas B Angkatan 2002 (Dewiq, Mira, Faulia, Rama, Ihsan, Doni, Fauzan, Erfan) dan pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, thanks..... aku akan ingat kalian semua.
11. Motor kesayanganQ **SMASH N 5133 AJ** yang selalu setia mengantarkan dan menemani dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Semua pihak "TRANT COMPUTER" khususnya Mas LEO yang telah membantu dalam pengetikan skripsi hingga selesai.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang penulis sajikan dalam skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu saya sangat berteirma kasih apabila ada saran, petunjuk, maupun kritik yang sifatnya membangun. Dan semoga dengan kesederhaanan skripsi ini dapat memberikan sumbangan pikiran bagi pembaca dan kemajuan BEJ.

Malang, Juli 2006

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN DRAFT SKRIPSI.....	ii
LEMBAR HALAMAN TIM PENGUJI.....	iii
SURAT KETERANGAN PENELITIAN.....	iv
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
ABSTRAKSI	xii
BAB I : PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Perumusan Masalah.....	4
C. Tujuan Penelitian	4
D. Kegunaan Penelitian.....	4
BAB II : LANDASAN TEORI	
A. Pasar Modal.....	5
1. Pengertian Pasar Modal.....	5
2. Bentuk-bentuk Pasar Modal	6
3. Instrumen Pasar Modal	7
4. Fungsi Pasar Modal	8

B. Investasi	9
1. Pengertian Investasi	9
2. Motif Investasi	10
3. Keuntungan dan Kerugian Investasi.....	11
4. Investasi pada Saham Biasa	12
5. Harga Saham	14
C. Portofolio yang optimal	15
D. Analisis Risiko Portofolio	20
 BAB III : METODE PENELITIAN	
A. Identifikasi dan Definisi Konseptual Variabel	23
B. Definisi Operasional Variabel.....	23
C. Ruang Lingkup Penelitian	24
D. Lokasi Penelitian.....	24
E. Populasi dan Teknik Penarikan Sampling	24
F. Sumber Data.....	25
G. Teknik Pengumpulan Data.....	25
H. Teknik Analisis Data	26
 BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	
A. Hasil Penelitian	28
1. Perusahaan Yang Diteliti	28
2. Sejarah Singkat Perusahaan.....	28
B. Pembahasan.....	54
1. Pengukuran <i>Return</i> Individual	54
2. Pengukuran Risiko Individual	59

3. Pengukuran <i>Return</i> Portofolio	69
4. Pengukuran risiko portofolio	71
5. Implikasi Hasil Penelitian	74
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	77
B. Saran-saran	78
DAFTAR PUSTAKA	

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Hasil Perhitungan Expected Return dan Standar Deviasi	67
2. <i>Expected Return</i> Portofolio Tahun 2004	70
3. <i>Expected Return</i> Portofolio Tahun 2005	70

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data dividen
- Lampiran 2 : Kurs Harga Saham Periode Bulanan
- Lampiran 3 : Perhitungan Expected Return dan Standar Deviasi Tahun
2004
- Lampiran 4 : Perhitungan Expected Return dan Standar Deviasi Tahun
2005
- Lampiran 5 : Perhitungan Risiko Portofolio Tahun 2004
- Lampiran 6 : Perhitungan Risiko Portofolio Tahun 2005

ABSTRAKSI

Pertumbuhan ekonomi merupakan salah satu indikator keberhasilan suatu negara. Untuk mencapai pertumbuhan ekonomi tersebut, salah satu upaya yang harus dilakukan oleh suatu negara adalah dengan menggalakkan aktivitas investasi. Satu hal yang perlu diketahui adalah bahwa investasi pada saham merupakan investasi yang berisiko. Untuk meminimalkan tingkat risiko pada saham maka investor melakukan portofolio dan investor juga harus memilih investasi yang efisien salah satu pendekatan atau alat maksimal yang dapat digunakan untuk meminimalkan tingkat risiko investasi adalah pendekatan Markowitz. Guna mempermudah dan memperjelas ruang lingkup pembahasan maka penelitian tersebut akan dikhususkan pada saham-saham yang membentuk Indeks LQ-45. Adapun penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis alternatif investasi pada saham perusahaan yang termasuk LQ-45 yang dapat menghasilkan portofolio optimal.

Nilai rata-rata untuk menentukan tingkat pendapatan saham individu dan keuntungan rata-rata selanjutnya menentukan *return ekspektasi*, *varians* dan *standart deviasi* baik secara individu maupun portofolio (metode Markowitz).

Berdasarkan hasil perhitungan dan analisis risiko portofolio maupun return yang dihasilkan dengan menggunakan metode Markowitz menunjukkan bahwa tahun 2004 terdapat 13 perusahaan yang layak diportofoliokan yaitu : Astra Agro Lestari, Adhi Karya (Persero), Aneka Tambang (Persero), Astra Internasional, Bank Central Asia, Gudang Garam, Indofood Sukses Makmur, Indosat, Kalbe Farma, Tambang Batubara Bukit Asam, United Tractors, Unilever Indonesia, dan Berlian Laju Tangker. Selanjutnya untuk tahun 2005 terdapat 14 perusahaan yang layak diportofoliokan yaitu : Astra Agro Lestari, Adhi Karya (Persero), Aneka Tambang (Persero), Astra Internasional, Bank Central Asia, Gudang Garam, Indofood Sukses Makmur, Indosat, Kalbe Farma, Tambang Batubara Bukit Asam, Ramayana Lestari Sentosa, United Tractors, Unilever Indonesia, dan Berlian Laju Tangker