

**ANALISIS PORTOFOLIO YANG EFISIEN UNTUK
MEMAKSIMALKAN LABA PADA 5 PERUSAHAAN LQ-45**

SKRIPSI

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



Disusun Oleh :

AGUNG KIKI SUSANTI
02.220.079

UNIVERSITAS MERDEKA MALANG
FAKULTAS EKONOMI
2006

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : AGUNG KIKI SUSANTI

NPK : 02.220.079

Universitas : Merdeka Malang

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Judul skripsi : ANALISIS PORTOFOLIO YANG EFISIEN UNTUK
MEMAKSIMALKAN LABA PADA 5 PERUSAHAAN LQ-45

Malang, April 2006

DISETUJUI DAN DITERIMA

Ketua Program Studi

Dosen Pembimbing

(Dra. Erna Setijani, MM)

(Umu Khourah,SE,MSi)

Dekan Fakultas Ekonomi

(Drs. Maxion Sumtaky, Msi)

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : AGUNG KIKI SUSANTI
Nim : 02.220.079
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Universitas : Merdeka Malang
Tempat / tanggal lahir : Lamongan, 08 Mei 1984
Agama : Islam
Alamat : Jl. Arif Rahman Hakim 106 Gresik
Nama orang tua (Ayah) : Supardi
(Ibu) : Sukinem
Riwayat Pendidikan :

- Tahun 1996 Lulus SD Negeri Sidokumpul IX Gresik
- Tahun 1999 Lulus SLTP Negeri 1 Babat – Lamongan
- Tahun 2002 Lulus SMU Negeri 1 Gresik
- Tahun 2002 terdaftar sebagai mahasiswa Universitas Merdeka Malang Fakultas Ekonomi Manajemen

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas Ridho, Rahmat dan Hidayah dari Allah SWT sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul : “ANALISIS PORTOFOLIO YANG EFISIEN UNTUK MEMAKSIMALKAN LABA PADA 5 PERUSAHAAN LQ – 45”.

Penyusunan skripsi ini bukan hanya sebuah formalitas akademik sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata 1 Ekonomi. Pada dasarnya, skripsi merupakan suatu penelitian terhadap sekumpulan data tertentu yang didalamnya termuat proses penelitian, teori yang mendukung dan menghasilkan suatu kesimpulan. Adapun maksud dan tujuan penyusunan skripsi ini sebagai parameter kemampuan mahasiswa dalam mengaplikasikan ilmu yang telah dipelajarinya.

Penelitian dan penyusunan skripsi ini tidak akan terealisasi tanpa adanya kerjasama, bimbingan, pengarahan, diskusi, nasehat, dorongan serta dukungan dari berbagai pihak. Bertolak ukur dari hal tersebut, penulis hanya bisa menyampaikan terima kasih dan rasa hormat yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Drs. Budi Siswanto, MSi selaku Rektor Universitas Merdeka Malang.
2. Bapak Drs. Maxion Sumtaky, MSi selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.

3. Ibu Dra. Erna Setijani, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Merdeka Malang.
4. Ibu Umu Khourah, SE, MSi selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak sekali membantu dan mengarahkan dengan sabar dan penuh perhatian kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Drs. Boge Triatmanto, MM selaku Dosen Wali yang telah membimbing penulis selama menempuh kuliah di Universitas Merdeka Malang.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, terlebih lagi masih jauh dari ilmiah yang diharapkan. Oleh karena itu segala kekurangan dan ketidaksempurnaan itu penulis mohon maaf yang tidak terhingga.

Akhirnya hanya kepada Allah SWT, saya berdo'a semoga beliau-beliau yang telah memberikan jasa-jasa, kebaikan-kebaikan, dan bantuan-bantuannya tersebut mendapat imbalan, pahala dan selalu mendapat Rahmat, Taufik serta Hidayah-Nya. Amien.....

Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis khususnya dan bagi pihak lain umumnya.

Malang, April 2006

AGUNG KIKI SUSANTI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
HALAMAN SURAT KETERANGAN PENELITIAN	
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI	
RIWAYAT HIDUP PENULIS	
KATA PENGANTAR -----	i
DAFTAR ISI -----	iii
DAFTAR TABEL -----	v
DAFTAR GAMBAR -----	vi
ABSTRAKSI -----	vii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Permasalahan -----	1
B. Rumusan Masalah -----	4
C. Tujuan Penelitian -----	4
D. Kegunaan Penelitian -----	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Pasar Modal -----	6
1. Pengertian Pasar Modal -----	6
2. Bentuk-Bentuk Pasar Modal -----	7
3. Instrumen Pasar Modal -----	8
4. Fungsi Pasar Modal -----	9
B. Investasi -----	11
1. Pengertian Investasi -----	11
2. Motif Investasi -----	11
3. Keuntungan dan Kerugian Investasi -----	13
C. Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Investasi -----	14
1. Pengertian Keuntungan (<i>Return</i>) Investasi -----	14
2. Analisa Tingkat Keuntungan (<i>Return</i>) Saham Individual -----	14
3. Analisis Tingkat Resiko (<i>Risk</i>) Saham Individual ----	15
D. Portofolio -----	17
1. Pengertian Portofolio -----	17
2. Proses Investasi Portofolio -----	18
3. Penilaian Portofolio -----	19
E. <i>Return</i> dan <i>Risk</i> Portofolio -----	21
F. Portofolio yang Efisien -----	25

BAB III	METODE PENELITIAN	
	A. Identifikasi dan Definisi Konseptual Variabel -----	30
	B. Ruang Lingkup Penelitian-----	31
	C. Sumber Data Penelitian -----	32
	D. Metode Pengumpulan Data -----	32
	E. Teknik Analisis Data-----	33
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN PENELITIAN	
	A. Hasil Penelitian -----	35
	B. Pembahasan Hasil Penelitian -----	50
	C. Implikasi Hasil Penelitian -----	72
BAB IV	KESIMPULAN DAN SARAN	
	A. Kesimpulan -----	74
	B. Saran-saran -----	75

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1	: Penutupan Harga Saham Periode Tahun 2003 – 2004 -	50
Tabel 2	: Deviden Masing-Masing Saham -----	52
Tabel 3	: Hasil Yang Diharapkan dan Standar Deviasi Dari Pasar Atas Keseluruhan Tahun 2002 – 2004 -----	54
Tabel 4	: Hasil Yang Diharapkan dan Standar Deviasi Dari Pasar Atas Keseluruhan Saham PT. Astra Internasional, Tbk Tahun 2002 – 2004 -----	55
Tabel 5	: Hasil Yang Diharapkan dan Standar Deviasi Dari Pasar Atas Keseluruhan Saham PT. Bank Central Asia, Tbk Tahun 2002 – 2004 -----	56
Tabel 6	: Hasil Yang Diharapkan dan Standar Deviasi Dari Pasar Atas Keseluruhan Saham PT. Gudang Garam, Tbk Tahun 2002 – 2004 -----	57
Tabel 7	: Hasil Yang Diharapkan dan Standar Deviasi Dari Pasar Atas Keseluruhan Saham PT. Indosat, Tbk Tahun 2002 – 2004 -----	58
Tabel 8	: Hasil Yang Diharapkan dan Standar Deviasi Dari Pasar Atas Keseluruhan Saham PT. Telkom, Tbk Tahun 2002 – 2004 -----	59
Tabel 9	: Perkiraan Kombinasi Emiten -----	60
Tabel 10	: Perhitungan Covarian Antar Hasil Saham -----	61
Tabel 11	: Nilai Tingkat Pengembalian Portofolio dan Standar Deviasi Portofolio Tahun 2004 -----	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1	: Pengaruh Diversifikasi -----	20
Gambar 2	: Kombinasi A dan B -----	20
Gambar 3	: Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal -----	29
Gambar 4	: Return Portofolio -----	69

ABSTRAKSI

Hasil dari analisis ini akan menentukan ketepatan dalam pengambilan keputusan investasi yang dilakukan. Motivasi inilah yang mendorong untuk dilakukan sebuah penelitian tentang analisis portofolio yang efisien. Guna mempermudah dan memperjelas ruang lingkup pembahasan maka penelitian tersebut akan dikhususkan pada saham-saham yang membentuk indeks LQ – 45 yaitu saham yang cenderung stabil dan aktif serta likuid, sehingga lebih mudah diperjual belikan baik dalam kondisi pasar *bearish* maupun *bullish*. Penelitian ini diharapkan mampu memberikan sedikit pengetahuan berkaitan dengan upaya pemilihan sebuah investasi yang aman dan menguntungkan.

Masalah investasi merupakan suatu hal yang tidak pasti dan mempunyai ruang lingkup yang sangat luas. Terdapat banyak faktor yang perlu diperhatikan dan dipertimbangkan, terutama dalam pengambilan sebuah keputusan untuk investasi. Keakuratan analisis terhadap penilaian resiko investasi sangat dipertaruhkan. Atas dasar permasalahan tersebut maka dalam penelitian ini diberikan judul : “Analisis Portofolio Yang Efisien Pada Perusahaan Yang Tercatat Dalam Indeks LQ – 45”.

Berdasarkan latar belakang tersebut, rumusan masalah yang diungkapkan adalah : “Bagaimanakah analisis portofolio yang efisien pada perusahaan yang tercatat dalam Indeks LQ – 45 sebagai dasar pengambilan keputusan investasi ?”

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan berkaitan dengan analisis portofolio yang efisien maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

Investor dapat memilih investasi yang menghasilkan *return* tinggi akan tetapi juga harus memperhatikan faktor resiko yang akan dihasilkan investasi tersebut, karena tingginya *return* diikuti dengan tingginya resiko yang harus ditanggung perusahaan.

Dari hasil analisis portofolio diperoleh hasil koefisien korelasi dari berbagai kombinasi adalah 1,000 yang menunjukkan bahwa suatu peningkatan dalam hasil suatu saham selalu diikuti dengan peningkatan hasil saham yang lain secara proporsional.