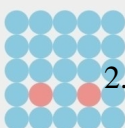




Hak cipta dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

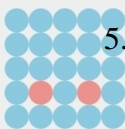


Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	xi
I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	10
II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Kerangka Teoritis.....	11
2.1.1 Investasi di Pasar Modal	11
2.1.2 Proses Investasi	13
2.1.3 <i>Return</i>	15
2.1.4 Risiko	16
2.1.4.1 Risiko Sistematis (<i>Systematic Risk</i>)	17
2.1.4.2 Risiko Tidak Sistematis (<i>Unsystematic Risk</i>).....	17
2.1.4.3 Preferensi Investor Terhadap Risiko	18
2.1.5 Teori Portofolio.....	19
2.1.6 Model Portofolio Markowitz.....	21
2.1.6.1 Pembentukan <i>Efficient Frontier</i> pada Keadaan Tidak Diperkenalkannya <i>Short Sales</i>	26
2.1.6.2 Pembentukan <i>Efficient Frontier</i> pada Keadaan Diperkenalkannya <i>Short Sales</i>	27
2.1.7 Model Indeks Tunggal	28
2.1.8 Penilaian Kinerja Portofolio.....	30
2.1.8.1 Indeks Sharpe	32
2.1.8.2 Indeks Treynor	32
2.1.8.3 Indeks Jensen.....	33
2.1.9 Analisis Fundamental	34
2.1.10 Analisis Rasio Keuangan	35
2.2 Kajian Penelitian Terdahulu.....	37
2.2.1 Model Portofolio Markowitz.....	37
2.2.2 Model Indeks Tunggal	40
2.2.3 Penilaian Kinerja Portofolio.....	44
2.2.4 Analisis Fundamental.....	48
2.3 Kerangka Pemikiran.....	51



- 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
- 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

III. METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian	54
3.2 Pendekatan Penelitian	54
3.3 Jenis dan Sumber Data	54
3.4 Teknik Pengumpulan Data dan Informasi.....	55
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	55
3.5.1 <i>Markowitz Portfolio Theory</i>	55
3.5.1.1 Analisis <i>Return</i> dan <i>Risk</i> Saham	56
3.5.1.2 Analisis Koefisien Korelasi <i>Return</i> Antar Saham.	58
3.5.1.3 Analisis Pembentukan <i>Efficient Frontier</i>	
Portofolio Saham Kelompok LQ-45	58
3.5.1.4 Analisis Pembentukan Portofolio Saham	
Kelompok LQ-45 yang Efektif	59
3.5.2 Model Indeks Tunggal	60
3.5.2.1 Analisis Perbandingan <i>Excess Return to Beta</i>	
Dengan <i>Cut-off rate</i>	61
3.5.2.2 Desain Proporsi Dana yang Akan Diinvestasikan.	62
3.5.3 Penilaian Kinerja Portofolio.....	63
3.5.3.1 Indeks Sharpe	63
3.5.3.2 Indeks Treynor	64
3.5.3.3 Indeks Jensen.....	64
3.5.4 Analisis Rasio Keuangan Perusahaan	65
3.5.1.1 Rasio Rentabilitas.....	65
3.5.1.2 Rasio <i>Leverage</i>	66

IV. GAMBARAN UMUM PASAR MODAL INDONESIA

4.1 Sejarah Pasar Modal di Indonesia.....	68
4.2 Struktur Pasar Modal di Indonesia.....	69
4.3 Indeks Pasar Modal Indonesia	73
4.4 Indeks Liquid 45	73

V. HASIL DAN PEMBAHASAN

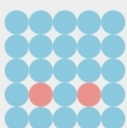
5.1 Model Portofolio Markowitz.....	75
5.1.1 Analisis <i>Expected Rate of Return</i> dan <i>Risk</i> Saham	
Kelompok LQ-45	75
5.1.2 Analisis Koefisien Korelasi <i>Return</i> Antar Saham.....	76
5.1.3 Analisis Pembentukan <i>Efficient Frontier</i> Portofolio	
Saham Kelompok LQ-45	77
5.1.4 Analisis Pembentukan Portofolio Saham Kelompok LQ-45	
yang Efektif	79
5.2 Model Indeks Tunggal	80
5.2.1 Analisis Perbandingan <i>Excess Return to Beta</i> dengan	
<i>Cut-off rate</i>	80
5.2.2 Desain Proporsi Dana yang Akan Diinvestasikan.....	81
5.3 Hasil Portofolio Model Markowitz dan Model Indeks Tunggal.....	82
5.4 Penilaian Kinerja Indeks Saham Portofolio	84
5.4.1 Indeks Sharpe	84
5.4.2 Indeks Treynor	86



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

5.4.3	Indeks Jensen	88	
5.4.4	Hasil Penilaian Kinerja Portofolio Saham Model Markowitz dan Model Indeks Tunggal	89	
5.5	Analisis Fundamental dengan Menggunakan Rasio Keuangan	91	
5.5.1	Rasio Rentabilitas	95	
5.5.2	Rasio <i>Leverage</i>	103	
5.5.3	Hasil Penilaian Kinerja Keuangan.....	109	
5.5.4	Perbandingan Harga Saham dengan Kinerja Keuangan.....	110	
5.6	Implikasi Manajerial	115	
VI. KESIMPULAN DAN SARAN			
6.1	Kesimpulan	117	
6.2	Saran.....	120	
DAFTAR PUSTAKA			121
LAMPIRAN.....			125

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

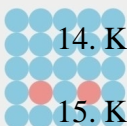


DAFTAR TABEL

Nomor	Halaman
1. Perkembangan Kinerja Indeks Bursa Saham Global Tahun 2006-2008.....	3
2. Perkembangan Indeks IHSG, LQ45 dan JII dan Nilai Kapitalisasi Pasar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2003-2008	4
3. Perbandingan model <i>Markowitz Portfolio Theory</i> dengan Model Indeks Tunggal	31
4. Perbandingan <i>The Sharpe Index, The Treynor Index, The Jensen Alpha Index</i>	35
5. Saham-saham yang Masuk Sebagai Penghitung Indeks LQ-45	55
6. <i>Expected Rate of Return</i> dan <i>Risk</i> Saham Kelompok LQ-45 dan Indeks LQ-45	75
7. Proporsi Saham Kelompok LQ-45 pada Berbagai Nilai <i>Expected Rate of Return</i> dan Risiko dalam Kurva <i>Efficient Frontier</i>	79
8. Pemingkatan Saham berdasarkan Nilai <i>Excess Return to Beta</i> dibandingkan dengan C_i ($R_f = 0,076$)	81
9. Hasil Pembentukan Portofolio Model Markowitz dan Model Indeks Tunggal.....	83
10. Kinerja Portofolio Indeks Sharpe Periode 2004-2008	85
11. Kinerja Portofolio Indeks Treynor Periode 2004-2008	87
12. Kinerja Portofolio Indeks Jensen Periode 2004-2008.....	88
13. Kondisi Keuangan Tambang Batubara Bukit Asam (PTBA)	92
14. Kondisi Keuangan Astra Agro Lestari (AALI).....	93
15. Kondisi Keuangan United Tractor (UNTR).....	94
16. Kondisi Keuangan Bank Central Asia (BBCA).....	95
17. Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i> Tambang Batubara Bukit Asam.....	96

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IPB, tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MBB-IPB

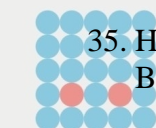
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

18. Hasil Perhitungan <i>Return on Assets</i> Tambang Batubara Bukit Asam.....	96
19. Hasil Perhitungan <i>Gross Profit Margin</i> Tambang Batubara Bukit Asam.....	97
20. Hasil Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> Tambang Batubara Bukit Asam.....	97
21. Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i> Astra Agro Lestari.....	98
22. Hasil Perhitungan <i>Return on Assets</i> Astra Agro Lestari	98
23. Hasil Perhitungan <i>Gross Profit Margin</i> Astra Agro Lestari	99
24. Hasil Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> Astra Agro Lestari	99
25. Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i> United Tractor	100
26. Hasil Perhitungan <i>Return on Assets</i> United Tractor	100
27. Hasil Perhitungan <i>Gross Profit Margin</i> United Tractor	101
28. Hasil Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> United Tractor	101
29. Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i> Bank Central Asia	102
30. Hasil Perhitungan <i>Return on Assets</i> Bank Central Asia.....	102
31. Hasil Perhitungan <i>Gross Profit Margin</i> Bank Central Asia.....	103
32. Hasil Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> Bank Central Asia.....	103
33. Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> Tambang Batubara Bukit Asam.....	104
34. Hasil Perhitungan <i>Long Term Leverage</i> Tambang Batubara Bukit Asam.....	104
35. Hasil Perhitungan <i>Short Term Leverage</i> Tambang Batubara Bukit Asam.....	105
36. Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> Astra Agro Lestari	105
37. Hasil Perhitungan <i>Long Term Leverage</i> Astra Agro Lestari	106
38. Hasil Perhitungan <i>Short Term Leverage</i> Astra Agro Lestari	106

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

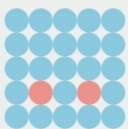
MB-IPB



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

39. Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> United Tractor	106
40. Hasil Perhitungan <i>Long Term Leverage</i> United Tractor	107
41. Hasil Perhitungan <i>Short Term Leverage</i> United Tractor	107
42. Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> Bank Central Asia	108
43. Hasil Perhitungan <i>Long Term Leverage</i> Bank Central Asia	108
44. Hasil Perhitungan <i>Short Term Leverage</i> Bank Central Asia	108
45. Implikasi Manajerial berdasarkan Karakteristik Investor	116

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

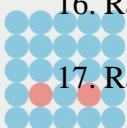


DAFTAR GAMBAR

Nomor	Halaman
1.	Hubungan Antara Risiko dan <i>Return</i> yang Diharapkan..... 16
2.	Grafik Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis Terhadap Portofolio..... 18
3.	Grafik 3 Tipe Preferensi Investor dalam Menilai Suatu Risiko..... 19
4.	Kombinasi Portofolio (a) dan Kurva <i>Efficient Frontier</i> (b) 23
5.	<i>Efficient Frontier</i> pada Keadaan Tidak Diperkenalkannya <i>Short Sales</i> 27
6.	© <i>Efficient Frontier</i> pada Keadaan Diperkenalkannya <i>Short Sales</i> 28
7.	Kerangka Pemikiran Konseptual..... 53
8.	Struktur Pasar Modal di Indonesia 70
9.	Kurva <i>Efficient Frontier</i> Portofolio Saham Kelompok LQ-45 78
10.	Kurva <i>Efficient Frontier</i> Portofolio Saham Kelompok LQ-45 pada Tingkat Risiko Sebesar 0,076 % Menghasilkan <i>Return</i> 0,032 % 80
11.	Komposisi Dana Portofolio Model Indeks Tunggal 82
12.	Kinerja Indeks Portofolio Saham menurut Indeks Sharpe..... 86
13.	Kinerja Indeks Portofolio Saham menurut Indeks Treynor 87
14.	Kinerja Indeks Portofolio Saham menurut Indeks Jensen 89
15.	Rasio Rentabilitas Tambang Batubara Bukit Asam..... 97
16.	Rasio Rentabilitas Astra Agro Lestari..... 99
17.	Rasio Rentabilitas United Tractor..... 101
18.	Rasio Rentabilitas Bank Central Asia 103
19.	Rasio <i>Leverage</i> Tambang Batubara Bukit Asam..... 105
20.	Rasio <i>Leverage</i> Astra Agro Lestari..... 106

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IPB tahun 2010



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

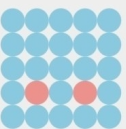
MB-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2010



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

21. Rasio <i>Leverage</i> United Tractor	107
22. Rasio <i>Leverage</i> Bank Central Asia	108
23. Perkembangan Harga Saham Tambang Batubara Bukit Asam.....	111
24. Perkembangan Harga Saham Astra Agro Lestari	112
25. Perkembangan Harga Saham United Tractor.....	113
26. Perkembangan Harga Saham Bank Central Asia.....	114

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Halaman
1. <i>Return</i> Saham LQ-45	126
2. Indeks LQ-45 dan <i>Return</i> LQ 45 yang dijadikan sebagai <i>Return Market</i>	128
3. Pemingkatan Saham Berdasarkan Nilai <i>Excess Return to Beta</i>	129
4. Hasil Perhitungan Nilai Ci Saham	129
5. Perbandingan ERB dengan Ci Penentuan Kelayakan Saham Masuk Portofolio.....	130
6. Hasil Perhitungan Proporsi Dana yang Akan Diinvestasikan.....	130
7. Hasil Regresi Dependen Variabel (<i>Return Market</i>) dengan Independent Variable (<i>Return AALI</i>)	131
8. Hasil Regresi Dependen Variabel (<i>Return Market</i>) dengan Independent Variable (<i>Return PTBA</i>)	131
9. Hasil Regresi Dependen Variabel (<i>Return Market</i>) dengan Independent Variable (<i>Return UNTR</i>).....	132
10. Kinerja Portofolio Saham Periode 2004-2008	133
11. Analisis Laporan Keuangan yang Masuk Portofolio	134

Hak cipta milik IPB, tahun 2010

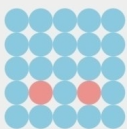
Hak cipta dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor