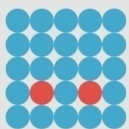




*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	I
DAFTAR ISI.....	IV
DAFTAR GAMBAR.....	VI
DAFTAR TABEL .....	VIII
DAFTAR LAMPIRAN .....	X
I. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat Penelitian .....	6
1.5. Batasan Penelitian .....	6
© <i>Hak cipta milik IPB, tahun 2005</i>	
II. TINJAUAN PUSTAKA .....	7
2.1. Kerangka Teoritis.....	7
2.1.1. Analisis Valuasi dan Investasi di Bursa Saham.....	7
2.1.2. Model Portofolio Markowitz.....	9
2.1.3. Model Capital Asset Pricing Model.....	13
2.1.4. Portofolio Optimal berdasarkan Model SCFOPS.....	21
2.1.5. Penilaian Kinerja Portofolio .....	24
2.1.5.1. Indeks Sharpe.....	24
2.1.5.2. Indeks Treynor .....	25
2.1.5.3. Indeks Jensen .....	26
2.1.6. Manajemen Portofolio .....	27
2.2. Kajian Penelitian Terdahulu .....	29
2.3. Kerangka Pemikiran.....	31
III. METODOLOGI .....	37
3.1. Objek dan Waktu Penelitian .....	37
3.2. Desain Penelitian.....	38
3.3. Metode Penelitian.....	39
3.3.1. Jenis dan Sumber Data .....	39
3.3.2. Teknik Pengambilan Data .....	39
3.3.3. Analisis Data.....	40
3.3.3.1. Model Portofolio BPnN.....	40
3.3.3.2. Model Portofolio SCFOPS.....	42
3.3.3.3. Perhitungan Indeks Sharpe .....	45
3.3.3.4. Perhitungan Indeks Treynor .....	45
3.3.3.5. Perhitungan Indeks Jensen .....	45
3.3.3.6. Perhitungan Koefisien Simpangan Baku .....	46
3.3.3.7. Pengujian Cochran.....	46
3.3.3.8. Pengujian Kruskal-Wallis Test One-Way ANOVA.....	47

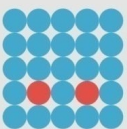
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

	Halaman
IV. PROFIL KINERJA BURSA EFEK DAN REKSA DANA .....	49
4.1. Kinerja Bursa Efek .....	49
4.2. Kinerja Reksa Dana .....	i
4.3. Tingkat Suku Bunga SBI .....	59
V. HASIL DAN PEMBAHASAN .....	62
5.1. Saham Kelompok Beta Positif dan Negatif.....	62
5.2. Portofolio Gabungan Beta Positif dan Negatif.....	68
5.3. Portofolio Pembanding Metode SCFOPS .....	70
5.4. Penilaian Kinerja Portofolio .....	73
VI. KESIMPULAN DAN SARAN .....	84
6.1. Kesimpulan.....	84
6.2. Saran .....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	86
L A M P I R A N .....	89

© Hak cipta milik IPB, tahun 2005



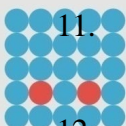
**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

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.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2005



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

## DAFTAR GAMBAR

Nomor		Halaman
1.	Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Bursa Efek Jakarta Periode 1 Desember 2003 – 10 Agustus 2004 .....	2
2.	Kurva <i>efficient frontier</i> yang Menghubungkan Titik-Titik Terluar (A,B dan C) Kombinasi Portofolio yang Mungkin Dilakukan Berdasarkan <i>Expected Return</i> dan <i>Risk</i> (Return Volatility) .....	11
3.	Hubungan antara Risiko Portofolio dan Jumlah Saham dalam Portofolio yang Menggambarkan Usaha Diversifikasi Portofolio dapat Mengurangi <i>Unsystematic Risk</i> dari Keseluruhan Risiko Portofolio .....	15
4.	Dimensi Inti Pembentukan Portofolio yang Terdiri Dari Penetapan Tujuan Investasi, Penetapan Target Risiko, dan Uji Kinerja Portofolio .....	32
5.	Kerangka Pemikiran Pembentukan Portofolio dengan Pendekatan Pengelompokan Beta Saham .....	36
6.	Tampilan Menu AutoFilter pada Microsoft Excel untuk Mengelompokkan Saham Berdasarkan Kriteria Beta, Alpha, R-sq, E(R), Deviasi Standar, dan Rasio R/R .....	40
7.	Tampilan Software Investmen Portfolio 1.0 untuk Menentukan Komposisi Portofolio Efisien .....	41
8.	Perkembangan IHSG dan Nilai Perdagangan Harian di Bursa Efek Jakarta Periode Januari 2002-Agustus 2004 .....	50
9.	Perbandingan Kinerja Indeks LQ45 dengan IHSG .....	53
10.	Histogram Sebaran Beta Saham di Bursa Efek Jakarta .....	54
11.	Histogram Sebaran Koefisien Determinan (R-sq) dari Beta Saham di BEJ .....	55
12.	Perkembangan Total Nilai Aktiva Bersih (NAB) dan Unit Holder Reksa Dana Periode Maret 2003-Februari 2004 .....	56
13.	Perkembangan Total Nilai Aktiva Bersih (NAB) Reksa Dana Saham Periode Januari 2003-2004 .....	57

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.



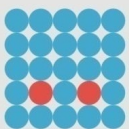
Nomor

Halaman

14.	Perbandingan Kinerja Reksadana Saham dengan Indeks LQ45 .....	58
15.	Tren Tingkat Suku Bunga SBI 1 Bulan Periode 2002-2004 .....	60
16.	Tingkat Suku Bunga SBI 1 Bulan dan 3 Bulan Periode Januari-Oktober 2004 .....	61
17.	Tingkat E[R] Portofolio 1 dan 2 yang Optimum Berdasarkan Dua Skenario Tingkat Risiko Portofolio ( $\sigma$ ) .....	70
18.	Sebaran Koefisien Korelasi Saham dalam Portofolio 1, 2 dan SCFOPS .....	74
19.	Tingkat Pengembalian Akumulatif Portofolio Portofolio Penelitian dan LQ 45 Periode 1 Mei 2002 – 30 Desember 2003 .....	79
20.	Persentase Nilai Kapitalisasi Pasar di Bursa Efek Jakarta pada Penutupan Akhir Tahun 2002 .....	80

© Hak cipta milik IPB, tahun 2005

*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*



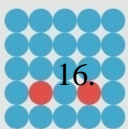
**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

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.



*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*

Nomor		Halaman
1.	Matriks Perbandingan Tiga Aliran Utama Analisis Valuasi dan Investasi di Bursa Saham .....	7
2.	Komponen Objek Penelitian Saham yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta .....	37
3.	Bentuk Tabel Sensus (Pooling) Harga Penutupan Saham (closing price).....	38
4.	Karakteristik Kinerja IHSG di Bursa Efek Jakarta .....	51
5.	Perbandingan Kinerja Indeks di Berbagai Bursa Utama .....	51
6.	Karakteristik Kinerja Indeks LQ-45 di Bursa Efek Jakarta .....	52
7.	Deskripsi Karakteristik beberapa Reksa Dana Saham dan Perbandingannya dengan Indeks LQ-45 .....	59
8.	Kriteria Pengelompokan Saham beta Positif dan Negatif.....	62
9.	Kelompok Saham beta Negatif dengan Kriteria R/R 5 Terbaik .....	63
10.	Kelompok Saham beta Positif dengan Kriteria ERB 5 Terbaik .....	65
11.	Kelompok Saham beta Positif dengan Kriteria R/R 5 Terbaik.....	66
12.	Portofolio Gabungan beta Positif dan Negatif (BPnN).....	69
13.	Hasil Penentuan Kelayakan Saham yang Efisien berdasarkan Model SCFOPS .....	72
14.	Hasil Perhitungan Proporsi Saham dalam Portofolio Efisien berdasarkan Model SCFOPS .....	72
15.	Koefisien Korelasi Saham Pembentuk Portofolio 1, Portofolio 2 .....	75
16.	Koefisien Korelasi Saham Pembentuk Portofolio SCFOPS.....	76
17.	Hasil Pengujian Kinerja Portofolio terhadap Kinerja Indeks LQ-45 untuk setiap Parameter Kinerja menggunakan Uji Cochran.....	78



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

**MB-IPB**

## DAFTAR TABEL

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



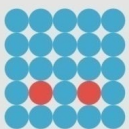
Nomor

Halaman

18.	Hasil Pengujian Kinerja Portofolio untuk Setiap Parameter Kinerja menggunakan Uji Kruskal-Wallis Test One-Way ANOVA.....	78
19.	Karakteristik Nilai Komponen Regresi Pengembalian Portofolio dengan Pengembalian Indeks Pasar .....	81

© Hak cipta milik IPB, tahun 2005

*Hak cipta dilindungi Undang-Undang*



**MB-IPB**  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

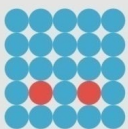
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Nomor		Halaman
1.	Hasil Peringkat Saham berdasarkan nilai <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) dengan $R_f = 0.0198\%$ (tingkat diskon harian) .....	90
2.	Hasil Perhitungan Unsystematic Risk dengan $\sigma_M^2 = 0.0286\%$ .....	91
3.	Hasil Perhitungan Nilai $C_i$ Saham berdasarkan Model SCFOPS dengan $\sigma_M^2 = 0.0286\%$ .....	92
4.	Kinerja Portofolio berdasarkan Indeks Sharpe.....	93
5.	Kinerja Portofolio Berdasarkan Indeks Treynor .....	94
6.	Kinerja Portofolio Berdasarkan Indeks Jensen .....	95
7.	Kinerja Portofolio berdasarkan Koefisien Simpangan baku.....	96
8.	Ringkasan Hasil Analisis Statistik untuk Portofolio SCFOPS .....	97
9.	Ringkasan hasil Analisis Statistik untuk Portofolio 1-1 .....	98
10.	Ringkasan hasil Analisis Statistik untuk Portofolio 1-2 .....	99
11.	Ringkasan hasil Analisis Statistik untuk Portofolio 2-1 .....	100
12.	Ringkasan hasil Analisis Statistik untuk Portofolio 2-2 .....	101

© Hak cipta milik IPB, tahun 2005.



MB-IPB  
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis  
Institut Pertanian Bogor

## DAFTAR LAMPIRAN

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.