

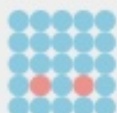


DAFTAR ISI

	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 Diperkenankannya <i>Short Sales</i>	26
2.1.6.2 Pembentukan <i>Efficient Frontier</i> pada Keadaan Diperkenankannya <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

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Milik IPB



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. Penguiphan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Penguiphan 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
3.5.4.1 Rasio Rentabilitas.....	65
3.5.4.2 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

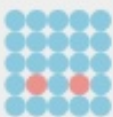
5.1 Model Portofolio Markowitz.....	75
5.1.1 Analisis <i>Expected Rate of Return</i> dan <i>Risk</i> Saham Kelompok LQ-45	75
5.1.2 Analisis Koefisien Korelasi <i>Return</i> Antar Saham.....	76
5.1.3 Analisis Pembentukan <i>Efficient Frontier</i> Portofolio Saham Kelompok LQ-45	77
5.1.4 Analisis Pembentukan 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

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



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor



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

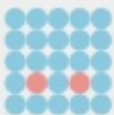
6.1	Kesimpulan.....	117
6.2	Saran.....	120

DAFTAR PUSTAKA	121
----------------------	-----

LAMPIRAN	125
----------------	-----

© Hak Cipta Milik IPB

Hak cipta dilindungi Undang-Undang



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Peranian 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

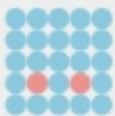
DAFTAR TABEL

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



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.

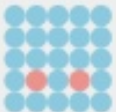
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



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

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta Milik IPB



MB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis Institut Pertanian Bogor

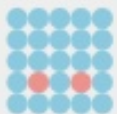
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 a. Pengujiannya hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengujiannya tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

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



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
Hak cipta dilindungi Undang-Undang



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

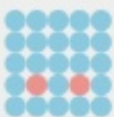
DAFTAR GAMBAR



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



Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

MB-IPB

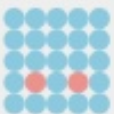
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang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

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



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

© Hak Cipta Milik IPB
Hak cipta dilindungi Undang-Undang



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

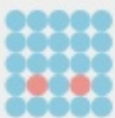
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Halaman
1. <i>Return Saham LQ-45</i>	126
2. Indeks LQ-45 dan <i>Return LQ 45</i> 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

Hak cipta dilindungi Undang-Undang



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