

SKRIPSI

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL UNTUK PENGAMBILAN  
KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAHAM *BLUE CHIP* YANG  
*LISTING* DI BEI PERIODE 2013-2016**



Oleh :

**RINA**

**NBI : 1211408361**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2018**

SKRIPSI

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL UNTUK PENGAMBILAN  
KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAHAM *BLUE CHIP* YANG  
*LISTING* DI BEI PERIODE 2013-2016**



Oleh :

**RINA**

**NBI : 1211408361**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2018**

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL UNTUK PENGAMBILAN  
KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAHAM BLUE CHIP YANG  
LISTING DI BEI PERIODE 2013-2016**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna  
Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Manajemen**

**Oleh :**

**RINA**

**NBI : 1211408361**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2018**

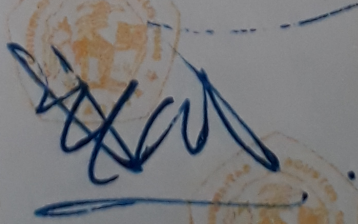
**LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI**

**Nama** : RINA  
**N. B. I** : 1211408361  
**Program Studi** : MANAJEMEN  
**Judul Skripsi** : Analisis Portofolio Optimal Untuk Pengambilan Keputusan Investasi Pada Saham *Blue Chip* Yang Listing Di BEI Periode 2013-2016

Surabaya, 25 Januari 2018

Mengetahui/Menyetujui

Pembimbing,



**Dra. Ec. Erma Yuliaty, MM**

## LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

Dipertahankan di depan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal : **06 Pebruari 2018**

### TIM PENGUJI :

1. **Dra.Ec. Erwin Dyah Astawinetu, MM**

2. **Drs.Ec. Istiono, MBA**

3. **Dra.Ec. Erma Yuliaty, MM**

### TANDA TANGAN

- Ketua :

- Anggota :

- Anggota :

**Mengesahkan**

**Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya**

**Dekan**

**Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak. CA**

**NPP. 20220.93.0319**

## SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Yang Bertanda Tangan dibawah ini :

Nama : RINA  
Agama : Islam  
Alamat Rumah : Dsn. Kemiri, Ds. Banjarejo Kec. Kedungpring Kab.  
Lamongan

Dengan ini menyatakan Skripsi yang berjudul : “Analisis Portofolio Optimal Untuk Pengambilan Keputusan Investasi pada Saham *Blue Chip* yang Listing di BEI Periode 2013-2016”.

Adalah hasil kerja tulisan saya sendiri bukan hasil plagiat dari Karya Tulis Ilmiah Orang lain baik berupa Artikel; Skripsi; Thesis ataupun Disertasi.

Demikian surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa skripsi yang kami tulis adalah hasil plagiat maka kami bersedia menerima sanksi. Dan saya bertanggung jawab secara mandiri tidak ada sangkutpautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi UNTAG Surabaya.

Surabaya, 1 Februari 2018

Yang Membuat



Rina

**PERNYATAAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya mahasiswa:

Nama : RINA  
Nomor Mahasiswa : 1211908361

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya memberikan kepada Badan Perpustakaan UNTAG Surabaya karya ilmiah saya yang berjudul :  
ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL UNTUK PENGAMBILAN  
KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAHAM BLUE CHIP  
PERIODE 2013 - 2016

berserta perangkat yang diperlukan (bila ada).

Dengan demikian saya memberikan kepada Badan Perpustakaan UNTAG Surabaya hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas, dan mempublikasikannya di Internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya maupun memberikan royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Surabaya

Pada tanggal : 29 Juni 2018

Yang menyatakan



(RINA)

**SKRIPSI**

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL UNTUK PENGAMBILAN  
KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAHAM *BLUE CHIP* YANG  
*LISTING* DI DI BEI PERIODE 2013-2016**



Oleh :

**RINA**

**NBI : 1211408361**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2018**



**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL UNTUK  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI  
PADA SAHAM *BLUE CHIP* YANG *LISTING* DI  
DI BEI PERIODE 2013-2016**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan Guna  
Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi  
Program Studi Manajemen**

**Oleh :**

**RINA  
NBI : 1211408361**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA  
2018**

**LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI**

**Nama** : RINA  
**N. B. I** : 1211408361  
**Program Studi** : MANAJEMEN  
**Judul Skripsi** : **Analisis Portofolio Optimal Untuk Pengambilan Keputusan Investasi Pada Saham *Blue Chip* Yang Listing Di BEI Periode 2013-2016**

Surabaya, 25 Januari 2018

Mengetahui/Menyetujui

Pembimbing,

**Dra. Ec. Erma Yuliaty, MM**

## **LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI**

Dipertahankan didepan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal : **06 Pebruari 2018**

### **TIM PENGUJI :**

### **TANDA TANGAN**

**1. Dra.Ec. Erwin Dyah Astawinetu, MM**

**- Ketua : .....**

**2. Drs.Ec. Istiono, MBA**

**- Anggota : .....**

**3. Dra.Ec. Erma Yuliaty, MM**

**- Anggota : .....**

**Mengesahkan**

**Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya**

**Dekan,**

**Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak. CA**

**NPP. 20220.93.0319**

## SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Yang Bertanda Tangan dibawah ini :

Nama : Rina

Agama : Islam

Alamat Rumah : Dsn. Kemiri, Ds. Banjarejo Kec. Kedungpring Kab. Lamongan

Dengan ini menyatakan Skripsi yang berjudul :

Dengan ini menyatakan Skripsi yang berjudul : “Analisis Portofolio Optimal Untuk Pengambilan Keputusan Investasi pada Saham *Blue Chip* yang Listing di BEI Periode 2013-2016”.

Adalah hasil kerja tulisan saya sendiri bukan hasil plagiat dari Karya Tulis Ilmiah Orang Lain baik berupa Artikel; Skripsi; Thesis ataupun Disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika di kemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang kami tulis adalah hasil plagiat maka kami bersedia menerima sanksi. Dan saya bertanggung jawab secara mandiri tidak ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fak. Ekonomi Untag Surabaya.

Surabaya, 1 Februari 2018

Yang Membuat

Rina

## **MOTTO**

“If You Want Go Fast, Go Alone. If You Want To Go Far, Go Together. (African Proverb)”

“Kesuksesan itu tergantung seberapa besar kamu ingin mencapainya dan seberapa tinggi keinginanmu untuk meraihnya”

That You Need to Know!

“Tidak ada kesuksesan yang diraih hanya dengan berusaha saja tanpa berdo’a dan tidak ada kesuksesan yang didapat jika hanya berdo’a tanpa berusaha”

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-nya maka penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : **“Analisis Portofolio Optimal untuk Pengambilan Keputusan Investasi pada Saham *Blue Chip* yang Listing Di BEI periode 2013-2016”**.

Skripsi ini diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya. Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT sebagai Sang Maha Sempurna atas semua Kuasanya dan rasa salam kepada jujungan Nabi Besar Muhammad SAW.
2. Bapak Dr. Mulyanto Nugroho, MM, CMA, CPAI selaku rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
3. Bapak Dr. H. Slamet Riyadi, MSi., Ak. CA selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
4. Ibu Dra. Ulfi Pristiana, MS selaku Kaprodi Manajemen Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
5. Ibu Dra. Ec. Erma Yuliaty, MM. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan masukan demi terselesainya skripsi ini.
6. Semua Bapak dan Ibu Dosen Prodi Manajemen yang telah mendidik penulis selama menjalani proses pendidikan di Iniversias 17 Agustus 1945 Surabaya.
7. Keluarga Tercinta Ayah dan Ibu dukungan moril maupun materil serta doanya yang tulus dan tiada henti untuk saya agar dapat menyelesaikan penelitian ini tepat pada waktunya.
8. Bude (Makti) yang selalu mendo'akan saya uagar penelitian ini lancer dan dapat terselesaikan tepat pada waktunya.
9. Saudara kembarku (Rita) dan juga adik-adikku Salwa, Andika yang telah menjadi motivasi saya agar penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya.
10. Agum Gumelar yang tanpa sengaja menjadi penyemangat untuk saya mengerjakan penelitian ini hinga selesai tepat pada waktunya.

11. Elisa Yahyawati yang selama penulis mengerjakan skripsi membantu meminjamkan laptop dan juga yang menemani penulis menyelesaikan skripsinya.
12. Sahabat-sahabat seperjuangan yang juga menjadi keluarga kedua dikampus, Elisa, Sicha, Wiki, Anggi, Arfia, Yilla dan seluruh pihak yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah membantu penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dari seluruh pihak yang memberikan dukungan, saran serta bantuannya kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan keterbatasan oleh karena itu penulis mengharapkan saran maupun kritik yang bersifat membangun. Semogaskripsi ini bermanfaat dan dapat memberikan sumbangan pengetahuan dan menjadi sebuah karya yang bermanfaat bagi pembaca.

Surabaya, 19 Januari 2018

Peneliti

Rina

## **ABSTRACT**

*This study aims to determine the optimal stock portfolio as the basis for making investment decisions on shares of companies included in Blue Chip Shares listing on the Indonesia Stock Exchange. The research period used is the period 2013-2016. This research is Descriptive Explorative research. The population of this study are 16 companies included in Blue Chip Shares listing on Indonesia Stock Exchange period 2013-2016. Selection of sample is determined by purposive sampling technique with criteria is Company registered in Indonesian Stock Exchange for more than 5 years, Company in blue chip stock whose shares are actively traded in Indonesian Stock Exchange and listed in Bursa Efek Indonesia more than 5 years, Company in the blue chip stock that publishes its financial report for the period 2013-2016, the Company in blue chip stock whose capitalization value is above 10 Trillion during the period 2013-2016, so the sample of 15 companies is obtained. The method used in this research is Single Index Model.*

*The results show there are five stocks that become candidate portfolio optimal of fifteen stocks studied. The five optimal portfolios are expected to have return 1.3% per month and the risk that investors must face in their investments in those nine shares is 0.6% per month.*

*Suggestions for investors to invest in the five candidates for the optimal portfolio. For the management of the company to pay more attention to the cause of the high return or risk of the company's stock. For further research it is advisable to examine different periods of study in terms of both longer research periods and researching from different time periods.*

*Keywords: Optimal Portfolio, Single Index, Return and Risk.*



## RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan portofolio saham optimal sebagai dasar pengambilan keputusan investasi pada saham perusahaan yang termasuk dalam Saham *Blue Chip* yang listing di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian yang digunakan adalah periode 2013-2016. Penelitian ini merupakan penelitian Deskriptif Eksploratif. Populasi penelitian ini adalah 16 perusahaan yang masuk dalam Saham *Blue Chip* yang *listing* di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016. Pemilihan sampel ditentukan dengan teknik *purposive sampling* dengan kriteria adalah Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia lebih dari 5 tahun, , Perusahaan dalam saham *blue chip* yang saham – sahamnya aktif diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia lebih dari 5 tahun, Perusahaan dalam saham *blue chip* yang mempublikasikan laporan keuangannya selama periode 2013-2016, Perusahaan dalam saham *blue chip* yang nilai kapitalisasinya diatas 10 Triliun selama periode 2013-2016, sehingga diperoleh sampel sebanyak 15 perusahaan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah Model Indeks Tunggal.

Hasil penelitian menunjukkan terdapat lima saham yang menjadi kandidat portofolio optimal dari lima belas saham yang diteliti. Lima portofolio optimal tersebut diharapkan mempunyai *return* 1.3% perbulan dan risiko yang harus dihadapi investor atas investasinya pada sembilan saham tersebut adalah 0.6%. per bulan.

Saran untuk investor agar berinvestasi pada Lima kandidat portofolio optimal tersebut. Untuk manajemen perusahaan agar lebih memperhatikan penyebab dari tingginya *return* maupun risiko saham perusahaan. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk meneliti periode penelitian yang berbeda ditinjau baik dari jangka waktu penelitian yang lebih panjang dan meneliti dari periode waktu yang berbeda.

Kata kunci : Portofolio Optimal, Indeks Tunggal, *Return* dan Risiko.

## DAFTAR ISI

Halaman Sampul .....	
Halaman Judul .....	
Halaman Pengesahan .....	
Halaman Motto .....	
Surat Pernyataan Anti Plagiat .....	
Kata Pengantar .....	i
Abstract .....	iii
Ringkasan .....	iv
Daftar Isi .....	v
Daftar Gambar .....	ix
Daftar Tabel .....	x
Daftar Lampiran .....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang Masalah .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	3
1.3    Tujuan Penelitian .....	3
1.4    Manfaat Penelitian .....	4
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>5</b>
2.1    Landasan Teori .....	5
2.1.1    Investasi .....	5
2.1.2    Saham .....	6
2.1.3    Indeks Harga Saham .....	7
2.1.4    Portofolio .....	8

2.1.5	Analisis Portofolio .....	10
2.1.6	Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal .....	12
2.2	Penelitian Terdahulu .....	15
2.3	Kerangka Berfikir .....	17
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>19</b>
3.1	Desain Penelitian .....	19
3.2	Tempat dan Waktu .....	19
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	19
3.4	Populasidan Sampel .....	19
3.5	Teknik Pengambilan Data .....	21
3.6	DefinisiVariabeldanOperasional .....	21
3.6.1	DefinisiVariabel .....	21
3.6.2	Definisi Operasional .....	22
3.7	Teknik Pengumpulan Data .....	25
3.8	Proses Pengolahan Data .....	25
3.9	Teknik Analisis Data .....	25
<b>BAB IV</b>	<b>KEADAAN UMUM DAERAH PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>
4.1	Gambaran Umum Perusahaan .....	27
4.2	Populasi .....	28
4.3	Sampel .....	28
<b>BAB V</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>37</b>
5.1	Deskripsi Hasil Penelitian .....	37
5.1.1	Sampel Penelitian .....	37
5.1.2	Harga Penutupan Saham .....	38
5.1.3	Indeks Harga Saham Gabungan .....	38
5.1.4	Sertifikat Bank Indonesia .....	39

5.2	Analisis Data .....	41
5.2.1	Menghitung <i>Expected Return</i> , <i>Alpha</i> , <i>Beta</i> dan <i>Variance error</i> dari masing-masing saham individual .....	41
5.2.2	Menghitung <i>Market Return</i> .....	43
5.2.3	Menghitung <i>risk free</i> atau <i>return bebas Risiko (Rbr)</i> .....	44
5.2.4	Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> .....	45
5.2.5	Menghitung <i>Cut-Off Rate</i> (Nilai <i>Ci</i> ) dan Menentukan <i>Cut Off Point (C*)</i> .....	46
5.2.6	Perhitungan Skala Tertimbang dan Proporsi Dana .....	47
5.2.7	Perhitungan <i>Return</i> Portofolio .....	48
5.2.8	Hasil Perhitungan Portofolio .....	49
5.3	Pembahasan .....	50
<b>BAB VI</b>	<b>KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN .....</b>	<b>53</b>
6.1	Kesimpulan .....	53
6.2	Implikasi .....	53
6.3	Saran .....	54
	DAFTAR PUSTAKA .....	
	LAMPIRAN .....	

## DAFTAR GAMBAR

2.1 Prosedur Pembentukan Portofolio Optimal .....	18
---	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Kapatalisasi Pasar Saham <i>Blue Chip</i> .....	2
Tabel 3.1 Daftar Saham <i>Blue Chip</i> .....	20
Tabel 5.1 Daftar Sampel Penelitian .....	37
Tabel 5.2 Daftar <i>Closing Price</i> bulanan IHSG Tahun 2013-2016 .....	39
Tabel 5.3 Data Tingkat Suku Bunga SBI Periode 2013 – 2016 .....	39
Tabel 5.4 <i>Eexpected Return, Beta</i> dan <i>Variance error</i> dari masing-masing saham individual .....	42
Tabel 5.5 Expected Return, Standar Deviasi dan Variance IHSG .....	43
Tabel 5.6 Daftar Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (Rbr) pada Periode 2013-2016 .....	44
Tabel 5.7 Hasil perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> ERB .....	45
Tabel 5.8 Perbandingan Nilai ERB dengan <i>Cut-Off Rate</i> masing-masing Saham .....	46
Tabel 5.9 Perhitungan skala tertimbang Zi dan proporsi dana (Wi) ....	47
Tabel 5.10 Perhitungan <i>Return</i> Portofolio Pada Saham-saham <i>Blue Chip</i> .....	48
Tabel 5.11 Perhitungan Risiko Portofolio .....	49

## DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1 Perkembangan Harga Saham, IHSG, dan SBI
- LAMPIRAN 2 Perhitungan *Expected Return Market*, Standar Deviasi, *Variance* IHSG
- LAMPIRAN 3 Daftar Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (SBI), Rata-rata per tahun, dan Rata-rata per bulan
- LAMPIRAN 4 Perhitungan *Realized Return*, *Expected Return*, *Variance* dan Standar Deviasi Masing - masing Saham
- LAMPIRAN 5 Perhitungan Kovarian dari Masing – Masing Saham
- LAMPIRAN 6 Perhitungan *Alpha*, *Beta*, *Variance Error Residual* Saham
- LAMPIRAN 7 Perhitungan *Cut-Of Rate* (Ci)
- LAMPIRAN 8 Pemilihan Kandidat Portofolio Optimal
- LAMPIRAN 9 Perhitungan Proporsi Dana Masing – Masing Saham Portofolio Optimal
- LAMPIRAN 10 Perhitungan *Expected Return* Portofolio
- LAMPIRAN 11 Perhitungan Risiko Portofolio