

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
DARI SAHAM SEKTOR PERBANKAN YANG *LISTING*
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE JULI-SEPTEMBER 2008
DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL**



Skripsi Oleh :

**SHISCA LEYDIAPUTRI
NIM 01053110015**

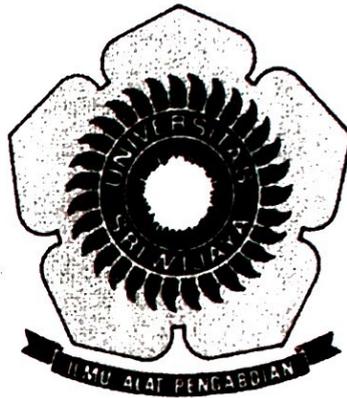
**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2009**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
DARI SAHAM SEKTOR PERBANKAN YANG LISTING
DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE JULI-SEPTEMBER 2008
DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL**



S
332.607
ley
di
e-portfolio
2009



- 18184
- 18629

Skripsi Oleh :

**SHISCA LEYDIAPUTRI
NIM 01053110015**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi
2009**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : SHISCA LEYDIAPUTRI
NIM : 01053110015
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
DARI SAHAM SEKTOR PERBANKAN YANG
LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
JULI-SEPTEMBER 2008 DENGAN MODEL INDEKS
TUNGGAL

PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 10 Januari 2009

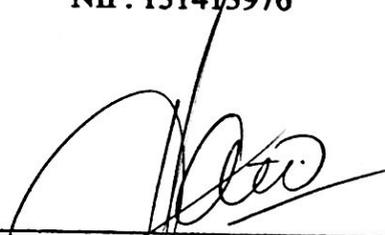
Ketua :



Drs. H. Kamaruddin Achmad, M.M
NIP. 131413976

Tanggal 10 Januari 2009

Anggota :



Dra. Hj. Hartati Ali, M.M
NIP. 131413968

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**



TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**NAMA : SHISCA LEYDIAPUTRI
NIM : 01053110015
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
DARI SAHAM SEKTOR PERBANKAN YANG
LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
JULI-SEPTEMBER 2008 DENGAN MODEL INDEKS
TUNGGAL**

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 3 Februari 2009 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

**Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 3 Februari 2009**

Ketua,

Anggota,

Anggota,

**Drs. H. Kamaruddin Achmad, MM
NIP. 131413976**

**Dra. Hj. Hartati Ali, MM
NIP. 131413968**

**Dr. Isnurhadi, MBA
NIP. 131870417**

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen**

**Drs. Yuliansyah M. Diah, MM
NIP. 131474902**

Motto

Sesungguhnya Allah tidak akan merubah sesuatu nikmat yang telah dianugerahkan-Nya kepada suatu kaum, hingga kaum itu merubah apa yang ada pada diri mereka sendiri (Al Anfaal : 53)

Kupersembahkan Kepada :

- ✓ Allah SWT
- ✓ Abi dan Umi Tercinta
- ✓ Abang Eki dan Adek Dheo Tersayang
- ✓ Seluruh Keluarga Besaraku Terkasih
- ✓ Suami dan Anak-anakku kelak
- ✓ Almamaterku, FE UNSRI

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah Robbi, atas rahmat dan ridho-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Skripsi yang berjudul “ **Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dari Saham Sektor Perbankan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Periode Juli – September 2008 dengan Model Indeks Tunggal**”, dimaksudkan untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini terdiri dari enam bab yang saling berkaitan satu dengan yang lainnya. Pada Bab I dibahas mengenai latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan. Pada Bab II dijelaskan berbagai teori yang relevan dengan pokok-pokok permasalahan dalam penelitian. Pada Bab III dibahas mengenai ruang lingkup dan rancangan penelitian, populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel, variable penelitian, metode pengumpulan data, jenis data, sumber data dan metode analisis data. Pada Bab IV diberikan gambaran umum mengenai pasar modal dan sepuluh emiten saham sektor perbankan yang *listing* di BEI periode Juli-September 2008. Pada Bab V, penulis menganalisis permasalahan yang telah dirumuskan pada perumusan masalah. Dan pada Bab VI, penulis memberikan kesimpulan dan saran yang diperoleh dari hasil penelitian.

“Nobody is perfect”. Penulis sangat menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan oleh penulis guna kemajuan penulisan serupa di masa mendatang.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat memperkaya khasanah ilmu pengetahuan di masa mendatang. Amin.

Penulis

(Shisca Leydiaputri)

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah Robbi, atas rahmat dan ridho-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul “ **Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dari Saham Sektor Perbankan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode Juli – September 2008 dengan Model Indeks Tunggal** ” sebagai sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa tersusunnya skripsi ini tidak terlepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tulus dan sebesar-besarnya kepada :

- ✓ **Allah SWT**, Sang Pencipta Alam Semesta, yang selalu memberikan berkah dan membuat segala sesuatu menjadi mudah.
- ✓ **Ibu Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
- ✓ **Bapak Dr. H. Syamsurijal AK** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- ✓ **Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah, MM** selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- ✓ **Bapak Drs. M. Kosasih Zen, MSi** selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- ✓ **Bapak Drs. H. Kamaruddin Achmad, MM** selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam proses penulisan skripsi.
- ✓ **Ibu Dra. Hj. Hartati Ali, MM** selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak membantu dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi.

- ✓ **Bapak Dr. Isnurhadi, MBA** selaku Dosen Penguji III yang telah banyak memberikan nasihat kepada penulis dalam pelaksanaan ujian komprehensif.
- ✓ **(Alm.) Bapak Drs. Bastoni Achmadsyah, MS** selaku Dosen Pembimbing Akademik.
- ✓ Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- ✓ **Bapak Ariodillah** selaku Koordinator Pojok Bursa Palembang.
- ✓ **Bapak Adrimal** selaku Palembang Valbury Branch Manager.
- ✓ **Kedua orang tuaku** yang sangat aku cintai, aku sayangi dan aku banggakan. Terima kasih untuk cinta, kasih sayang, dan doa yang selalu tercurah dengan tulus untukku. Umi,, makasih buat semua hal yang mungkin ga' bisa terbalas oleh ayuk sampe kapan pun. Hanya satu persembahan kecil ini yang bisa ayuk berikan untuk umi saat ini. Ayuk bangga punya ibu seperti umi. Ayuk sayang umi,, I LOVE YOU UMI_QU SAYANG!!!!
- ✓ **Kedua adikku** yang sangat aku sayangi, **abang Eki** dan **adek Dheo**. Terima kasih untuk kasih sayang, doa, dukungan dan semangat yang selalu ada untuk ayuk. Semoga Allah selalu memberikan kemudahan untuk abang dan adek dalam mencapai cita-cita dan menjalankan semua rencana, semoga qta bisa membuat bangga umi dan abi tercinta, dan semoga qta selalu bisa menjaga nama baik dan hubungan baik qta selamanya. I LOVE YOU ALL!!!!
- ✓ **Keluarga Besar Nurdin MY** yang aku hormati, terima kasih atas doa dan dukungannya.
- ✓ **Keluarga Besar (alm) Marzuki** yang aku hormati, terima kasih atas bantuannya.
- ✓ **Sepupu-sepupuku** yang aku sayangi, terima kasih atas dukungannya.

✓ Kakak-nya adek yang paling adek sayangi, **Syamsul Pairuz Habriadi dan keluarga**. Kakak,, makasih atas cinta, kasih sayang, semangat, dukungan, doa, perjuangan sampe pengorbanan yang banyaaaak banget buat adek, yang udah bikin hati adek tersenyum sampe saat ini. Buat adek, kakak tuh kado terindah yang pernah adek miliki. Harapan adek, semoga semua rencana indah yang udah ada bisa terwujud nantinya untuk hidup qta yang lebih baik.

Love you!!!!

✓ Kakak-kakak yang penuh dengan cerita dan pengalaman hidup dan yang sangat aku hormati, **Mbak Iroy, K' Aji, K' Rahmat, K' Mazhar, K' Gita, K' Anggoro, K' Isa Muis dan K' Isa Trianda**. Terima kasih atas semua bantuan dan nasihatnya.

✓ **Sahabat dan teman-teman Manajemen 2005**, terima kasih atas bantuannya.

✓ **Segenap karyawan FE UNSRI**, terima kasih atas semua bantuannya selama chicha kuliah di kampus FE UNSRI.

✓ Kepada **semua pihak** yang tidak bisa disebutkan satu per satu, chicha ucapkan terima kasih yang tulus dan sebesar-besarnya atas bantuannya.

Semoga amal baik yang telah dilakukan, akan mendapat nilai ibadah dan balasan dari Allah SWT. Amin.

Penulis

(Shisca Leydiaputri)

DAFTAR ISI

Halaman

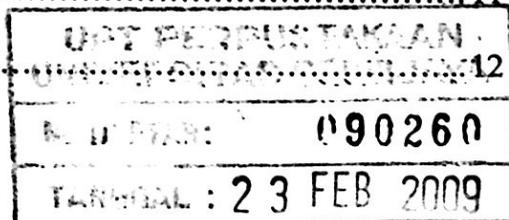
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
ABSTRAKSI.....	xv
ABSTRACT.....	xvi

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
1.5 Sistematika Penulisan.....	9

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Portofolio Optimal.....	11
2.2 Model Indeks Tunggal.....	12



2.3	Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal.....	12
2.4	Pasar Modal.....	14
2.4.1	Pengertian Pasar Modal.....	14
2.4.2	Instrumen Pasar Modal.....	14
2.4.3	Jenis Pasar Modal.....	16
2.5	Investasi.....	17
2.5.1	Pengertian Investasi.....	17
2.5.2	Tujuan Investasi.....	17
2.5.3	Proses Investasi.....	18
2.5.4	Return dalam Investasi.....	19
2.5.5	Risiko dalam Investasi.....	21
2.6	Portofolio yang Efisien.....	25
2.7	Penelitian Terdahulu.....	26
2.8	Kerangka Konseptual.....	30

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	31
3.2	Rancangan Penelitian.....	31
3.3	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	31
3.4	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	32
3.4.1	Klasifikasi Variabel.....	32
3.4.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	32
3.5	Metode Pengumpulan Data.....	35
3.6	Jenis dan Sumber Data.....	36
3.7	Metode Analisis Data.....	36

BAB IV GAMBARAN UMUM PASAR MODAL DAN

10 EMITEN SAHAM SEKTOR PERBANKAN

4.1	Sejarah Pasar Modal.....	43
4.2	Profil Singkat 10 Emiten Saham Sektor Perbankan.....	48
4.2.1	PT. Bank Bukopin, Tbk.....	48
4.2.2	PT. Bank Capital Indonesia, Tbk.....	49
4.2.3	PT. Bank Central Asia, Tbk.....	50
4.2.4	PT. Bank Century, Tbk.....	50
4.2.5	PT. Bank Danamon, Tbk.....	51
4.2.6	PT. Bank Himpunan Saudara 1906, Tbk.....	52
4.2.7	PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk.....	53
4.2.8	PT. Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk.....	53
4.2.9	PT. Bank Pan Indonesia, Tbk.....	54
4.2.10	PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero), Tbk.....	55

BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN

5.1	Analisis Return dan Risiko Saham Sektor Perbankan di BEI.....	56
5.2	Analisis Portofolio Optimal dengan Model Indeks Tunggal.....	77
5.3	Analisis Proporsi Dana.....	81

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

6.1	Kesimpulan.....	86
6.2	Saran.....	88

DAFTAR PUSTAKA.....	90
----------------------------	-----------

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Penurunan Suku Bunga BI periode 2007-2008.....	6
Tabel 1.2	Data Perkembangan IHSG dan Index Finance tahun 2008.....	7
Tabel 2.1	Rekapitulasi Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 2.2	Perbedaan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Sekarang.....	29
Tabel 4.1	Daftar Shareholders BBKP tahun 2008.....	48
Tabel 4.2	Daftar Shareholders BACA tahun 2008.....	49
Tabel 4.3	Daftar Shareholders BBKA tahun 2008.....	50
Tabel 4.4	Daftar Shareholders BCIC tahun 2008.....	51
Tabel 4.5	Daftar Shareholders BDMN tahun 2008.....	52
Tabel 4.6	Daftar Shareholders SDRA tahun 2008.....	52
Tabel 4.7	Daftar Shareholders BMRI tahun 2008.....	53
Tabel 4.8	Daftar Shareholders BBNI tahun 2008.....	54
Tabel 4.9	Daftar Shareholders PNBK tahun 2008.....	55
Tabel 4.10	Daftar Shareholders BBRI tahun 2008.....	55
Tabel 5.1	Excess Return to Beta Ratio dan Cut Off Point.....	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Preferensi Investor terhadap Risiko.....	23
Gambar 2.2	Risiko Sistematis, Risiko Tidak Sistematis dan Risiko Total.....	24
Gambar 2.3	Portofolio Efisien dan Portofolio Tidak Efisien.....	25

DAFTAR GRAFIK

Grafik 5.1	Flukuasi Return Saham BBKP.....	57
Grafik 5.2	Flukuasi Return Saham BACA.....	59
Grafik 5.3	Flukuasi Return Saham BBKA.....	61
Grafik 5.4	Flukuasi Return Saham BCIC.....	63
Grafik 5.5	Flukuasi Return Saham BDMN.....	65
Grafik 5.6	Flukuasi Return Saham SDRA.....	67
Grafik 5.7	Flukuasi Return Saham BMRI.....	69
Grafik 5.8	Flukuasi Return Saham BBNI.....	71
Grafik 5.9	Flukuasi Return Saham PNBK.....	73
Grafik 5.10	Flukuasi Return Saham BBRI.....	75

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk (1) mencari tingkat return dan risiko dari masing-masing saham sektor perbankan (2) mencari saham-saham sektor perbankan mana yang memberikan kontribusi terbesar dalam pembentukan portofolio optimal.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari pusat layanan informasi Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan media internet melalui situs www.idx.co.id serta layanan informasi di Pojok Bursa dan Valbury. Data tersebut adalah harga saham harian, indeks harga saham gabungan harian, dan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia. Variabel yang digunakan adalah return saham, *expected return* saham, risiko saham, *excess return to beta ratio*, dan *cut off point*. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah model indeks tunggal.

Berdasarkan hasil perhitungan dengan model indeks tunggal, diperoleh tiga saham yang memiliki nilai *excess return to beta ratio* yang lebih tinggi daripada nilai *cut off point*nya, sehingga pembentukan portofolio optimal dengan model indeks tunggal dapat dilakukan. Ketiga saham tersebut adalah saham Bank Mandiri dengan nilai *excess return to beta ratio* dan *cut off point* sebesar -0,0704 dan -0,0729, saham Bank Negara Indonesia dengan nilai *excess return to beta ratio* sebesar -0,0651 dan *cut off point* sebesar -0,0739, serta saham Bank Rakyat Indonesia dengan nilai *excess return to beta ratio* dan *cut off point* masing-masing sebesar -0,0615 dan -0,0694. Sedangkan berdasarkan hasil perhitungan proporsi dana, saham Bank Mandiri memperoleh proporsi dana sebesar 4229,47%. Saham Bank Negara Indonesia memperoleh proporsi dana sebesar 903,47% dan proporsi dana saham Bank Rakyat Indonesia adalah sebesar 3426,01%. Hal ini menunjukkan bahwa saham Bank Rakyat Indonesia merupakan saham yang memberikan kontribusi terbesar dalam pembentukan portofolio optimal dengan model indeks tunggal, sedangkan saham Bank Mandiri merupakan saham yang kontribusinya paling kecil dalam pembentukan portofolio optimal dengan model indeks tunggal.

Kata Kunci: Portofolio Optimal, Saham, dan Model Indeks Tunggal

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dewasa ini, kegiatan investasi di Indonesia mengalami perkembangan yang semakin baik yang disebabkan oleh semakin menjanjikannya tingkat keuntungan yang akan diperoleh para pelaku bisnis. Dengan adanya perkembangan yang baik dalam dunia investasi Indonesia maka kegiatan investasi pun meningkat setiap tahunnya. Aktivitas investasi yang dilakukan oleh para pelaku bisnis tidak hanya dilakukan pada aktiva yang bebas risiko, tetapi juga dilakukan pada aktiva yang berisiko.

Dahulu sebelum pasar modal marak di Indonesia, para pelaku bisnis hanya akan menginvestasikan kekayaannya pada aktiva yang bebas risiko (*risk free assets*). Namun setelah pasar modal marak di Indonesia, para pelaku bisnis akhirnya menginvestasikan sebagian kekayaannya pada aktiva yang berisiko (*risk assets*).

Pada dasarnya keputusan investasi yang dilakukan oleh para pelaku bisnis dalam menginvestasikan sebagian kekayaannya mempunyai hubungan yang erat dengan faktor psikologis dari pelaku bisnis tersebut. Apabila pelaku bisnis atau investor cenderung takut terhadap risiko (*risk averse*), maka investor tersebut cenderung memilih untuk melakukan investasi pada aktiva yang bebas risiko (*risk free assets*), sedangkan pelaku bisnis atau investor yang cenderung suka terhadap risiko (*risk seeker*), maka investor tersebut akan melakukan investasi tidak hanya pada aktiva yang bebas risiko tetapi juga pada aktiva yang berisiko (*risk assets*). Investor yang

cenderung suka terhadap risiko ini umumnya tertarik untuk mendapatkan keuntungan atau return yang lebih besar.

Aktivitas investasi pada aset yang berisiko biasanya dilakukan dalam pasar modal. Pasar modal (*capital market*) adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang, ekuitas (saham), instrumen derivatif, maupun instrumen lainnya, serta merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan maupun institusi lain (misalnya pemerintah) dan sarana bagi kegiatan berinvestasi. (Darmadji, 2006:1)

Di dalam Undang-undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, pengertian pasar modal dijelaskan lebih spesifik sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Di Indonesia, dahulu terdapat dua buah pasar modal yaitu Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya (BES). Bursa Efek Jakarta memperdagangkan beberapa instrumen investasi seperti saham, right, waran dan obligasi. Bursa Efek Surabaya memperdagangkan *future*. Namun, saat ini Indonesia hanya memiliki satu buah pasar modal yang dinamakan Bursa Efek Indonesia (BEI). Bursa Efek Indonesia (disingkat BEI, atau *Indonesia Stock Exchange (IDX)*) merupakan bursa hasil penggabungan dari Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan Bursa Efek Surabaya (BES). Untuk operasional dan transaksi, pemerintah memutuskan untuk menggabung Bursa Efek Jakarta sebagai pasar saham dengan Bursa Efek Surabaya sebagai pasar obligasi dan derivatif. Bursa hasil penggabungan ini mulai beroperasi pada 1 Desember 2007.

Salah satu instrumen yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia adalah saham. Saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perusahaan terbatas. Saham sangat digemari baik oleh investor maupun masyarakat. Hal ini disebabkan karena saham dapat memberikan keuntungan ganda yang berbentuk capital gain dan dividen. Capital gain merupakan kenaikan harga suatu saham yang bisa memberikan suatu tingkat keuntungan tertentu bagi investor. Sedangkan dividen merupakan suatu bentuk return dari saham yang dapat diperoleh oleh seorang investor secara periodik.

Selain memberikan keuntungan, saham juga dapat menimbulkan risiko. Oleh karena itu, dalam konsep investasi terdapat suatu konsep pengurangan risiko yang erat kaitannya dengan konsep portofolio. Konsep portofolio mengajarkan bahwa dalam melakukan investasi jangan pernah menempatkan seluruh dana yang dimiliki dalam satu jenis investasi, melainkan memecahnya dalam berbagai jenis investasi. Hal ini dilakukan untuk mencegah kerugian yang akan dialami oleh investor apabila investasinya gagal.

Untuk memperoleh tingkat pengurangan risiko yang dekat dengan titik optimal, seorang investor dapat melakukan portofolio pada saham-saham yang berasal dari sektor yang dinilai baik. Menurut klasifikasi industri yang telah ditetapkan oleh Bursa Efek Jakarta, yang dinamakan JASICA (*Jakarta Stock Exchange Industrial Classification*), emiten-emiten yang terdapat di Bursa Efek Jakarta dapat dikelompokkan ke dalam sembilan sektor seperti sebagai berikut :

1. Pertanian
2. Pertambangan
3. Industri Dasar dan Kimia

4. Aneka Industri
5. Industri Barang Konsumsi
6. Properti dan Real Estate
7. Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi
8. Keuangan
9. Perdagangan, Jasa dan Investasi

Salah satu sektor yang dinilai baik untuk dijadikan tempat berinvestasi adalah sektor keuangan. Secara spesifik sektor keuangan dapat diklasifikasikan ke dalam lima kategori, antara lain sektor perbankan (*bank*), lembaga keuangan (*financial institution*), perusahaan sekuritas (*securities company*), asuransi (*insurance*) serta *investment fund* dan *mutual fund*. Pada sektor keuangan, sektor perbankan merupakan sektor yang dinilai paling baik sebagai tempat atau sarana untuk kegiatan investasi para pelaku bisnis. Selain itu, sektor perbankan tidak kalah bersaing dengan sektor yang juga dinilai baik dalam aktivitas investasinya seperti sektor pertambangan.

Berdasarkan data yang diperoleh di pusat layanan informasi Bursa Efek Indonesia, jumlah emiten saham sektor perbankan yang terdaftar (*listing*) di Bursa Efek Indonesia hingga September 2008 adalah sebanyak 30 emiten saham. Dari jumlah keseluruhan emiten saham tersebut terdapat 10 emiten saham yang saham-sahamnya aktif diperdagangkan di bursa saham. 10 emiten saham ini merupakan emiten-emiten saham yang dipilih berdasarkan jumlah hari perdagangan saham (*trading day total*) yang dihitung setiap bulannya selama tiga bulan.

Adapun 10 emiten saham sektor perbankan yang saham-sahamnya aktif diperdagangkan di bursa saham adalah sebagai berikut :

1. PT. Bank Bukopin, Tbk
2. PT. Bank Capital Indonesia, Tbk
3. PT. Bank Central Asia, Tbk
4. PT. Bank Century, Tbk
5. PT. Bank Danamon, Tbk
6. PT. Bank Himpunan Saudara 1906, Tbk
7. PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk
8. PT. Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk
9. PT. Bank Pan Indonesia, Tbk
10. PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero), Tbk

Berdasarkan klasifikasi saham-saham *most active* di Bursa Efek Indonesia, beberapa saham dari 10 emiten saham tersebut juga termasuk kategori saham-saham *most active* dimana hingga September 2008 beberapa saham tersebut masih menempati posisi saham teratas di bursa saham.

Disamping itu, pada tahun 2007 hingga tahun 2008 sektor perbankan nasional tetap dalam kondisi yang baik karena didukung oleh adanya penurunan rata-rata suku bunga Bank Indonesia dari tahun 2007 hingga tahun 2008. Dengan adanya penurunan suku bunga Bank Indonesia selama periode tersebut maka aktivitas investasi di sektor perbankan pun meningkat. Berikut ini merupakan gambaran suku bunga Bank Indonesia tahun 2007 hingga tahun 2008.

Tabel 1.1
Data Penurunan Suku Bunga BI
Periode 2007-2008

Tanggal	BI Rate
5-Apr-07	9.00%
8-May-07	8.75%
7-Jun-07	8.50%
5-Jul-07	8.25%
7-Aug-07	8.25%
6-Sep-07	8.25%
8-Oct-07	8.25%
6-Nov-07	8.25%
6-Dec-07	8.00%
8-Jan-08	8.00%
6-Feb-08	8.00%
6-Mar-08	8.00%
3-Apr-08	8.00%

Sumber : <http://www.bi.go.id>

Selain suku bunga Bank Indonesia yang mengalami penurunan, perkembangan sektor perbankan juga ditunjukkan dengan adanya peningkatan IHSG dan *Index Finance* pada tahun 2008. Saham cenderung mengalami kenaikan harga apabila IHSG naik. Kebalikannya, saham cenderung mengalami penurunan harga apabila IHSG turun. Dengan adanya peningkatan IHSG dan *Index Finance* maka harga saham sektor perbankan akan naik dan akhirnya aktivitas investasi di sektor

perbankan pun akan sangat menguntungkan. Berikut ini merupakan gambaran IHSG dan *Index Finance* tahun 2008.

Tabel 1.2
Data Perkembangan IHSG dan Index Finance
Tahun 2008

Month	Index	
	IHSG	Finance
Jan	2627.251	244.619
Feb	2721.944	248.468
Mar	2447.299	232.27
Apr	2304.516	215.906
May	2444.349	217.813
June	2349.105	203.74
July	2304.508	228.238
Aug	2165.943	224.928
Sept	1832.507	203.366

Sumber : <http://www.idx.co.id>

Pertengahan tahun 2008 dunia internasional khususnya Amerika Serikat mengalami gejolak ekonomi global. Akhirnya, pada bulan Juni 2008 suku bunga Bank Indonesia mengalami kenaikan sebesar 0,25% dan IHSG mengalami penurunan beberapa poin. Namun, dengan adanya gejolak ekonomi global yang dimulai pada pertengahan tahun 2008 tersebut, tidak secara langsung mempengaruhi kondisi sektor perbankan bulan Juli hingga September 2008 di Indonesia. Kondisi perbankan nasional bulan Juli hingga September 2008 tetap aman meskipun adanya gejolak ekonomi global di dunia sehingga sektor perbankan pada bulan Juli hingga

September 2008 masih tetap dapat diandalkan untuk aktivitas investasi untuk para pelaku bisnis.

Selain itu, meskipun kondisi ekonomi global sedang bergejolak, sektor perbankan pada bulan Juli hingga September 2008 tetap ikut mendorong agar IHSB dan *Index Finance* dapat meningkat atau setidaknya-tidaknya dapat bertahan pada posisi sebelumnya.

Oleh karena itu, penulis merasa tertarik untuk melakukan penelitian guna menganalisis pembentukan portofolio optimal dengan menggunakan saham-saham sektor perbankan setiap hari bursa yaitu senin hingga jumat selama periode Juli hingga September 2008. Adapun judul penelitian ini adalah “**Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dari Saham Sektor Perbankan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Periode Juli-September 2008 dengan Model Indeks Tunggal**”.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian, maka permasalahan dalam penelitian ini adalah bagaimana proses pembentukan portofolio optimal dari saham sektor perbankan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia periode Juli hingga September 2008 dengan Model Indeks Tunggal.

Dari perumusan masalah diatas, masalah yang ingin diteliti dan dibahas oleh peneliti adalah sebagai berikut :

1. Berapa tingkat return dan risiko dari masing-masing saham sektor perbankan tersebut.
2. Saham-saham sektor perbankan manakah yang memberikan kontribusi terbesar dalam pembentukan portofolio optimal.

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penulis dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui tingkat return dan risiko dari masing-masing saham sektor perbankan tersebut.
2. Untuk mengetahui saham-saham sektor perbankan manakah yang memberikan kontribusi terbesar dalam pembentukan portofolio optimal.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Memberikan informasi kepada investor mengenai portofolio optimal yang dapat dibentuk dari saham-saham sektor perbankan periode Juli hingga September 2008.
2. Memberikan informasi kepada pembaca khususnya yang berminat untuk berinvestasi pada instrumen saham, mengenai saham-saham sektor perbankan periode Juli hingga September 2008.
3. Memberikan informasi, pengetahuan, pemahaman dan pengalaman nyata kepada penulis dalam mengaplikasikan teori yang didapat di bangku kuliah dengan keadaan yang sebenarnya.
4. Sebagai referensi untuk penelitian-penelitian sejenis pada waktu yang akan datang.

1.5 Sistematika Penulisan

Berikut ini merupakan gambaran isi skripsi yang dijelaskan secara garis besar.

Adapun sistematika penulisan skripsi ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini, penulis akan membahas latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini, penulis akan memaparkan dan menjelaskan berbagai teori yang relevan dengan pokok-pokok permasalahan yang akan dianalisis.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab ini, penulis akan membahas ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel, variabel penelitian, metode pengumpulan data, jenis data, sumber data dan metode analisis data.

BAB IV GAMBARAN UMUM

Dalam bab ini, penulis akan memberikan gambaran umum mengenai pasar modal dan bank-bank yang sahamnya *listing* di Bursa Efek Indonesia periode Juli hingga September 2008.

BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini, penulis akan menganalisis permasalahan-permasalahan yang telah dirumuskan dalam perumusan masalah dengan menggunakan teori-teori yang dikemukakan dalam landasan teori.

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini akan berisi kesimpulan dan saran yang diperoleh peneliti dari hasil penelitian yang telah dilakukan.

DAFTAR PUSTAKA

- AB, Roswita dan Nurkardina Novalia. 1999. *Seluk Beluk Pasar Modal Indonesia*. Palembang. Universitas Sriwijaya
- Achmad, Kamaruddin. 2003. *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Palembang. Rineka Cipta
- Anoraga, Pandji dan Piji Pakarti. 2003. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta. Rineka Cipta
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2006. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta. Salemba Empat
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Jakarta. Salemba Empat
- Handarini Puspitaningrum, Ria. 2007. *Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dari Saham Most Active Di Bursa Efek Jakarta periode Juli-Desember 2006 dengan Model Indeks Tunggal dan Model Markowitz*. Skripsi FE UNSRI. Palembang
- Husnan, Suad. 1998. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi2. AMP YKPN Yogyakarta
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta. BPFYogyakarta
- Latifa Dinar, Fitria. 2006. *Analisis Portofolio Optimal Saham di PT. Bursa Efek Jakarta. (Studi Perbandingan Sektor Pertambangan dan Sektor Industri Makanan dan Minuman)*. Skripsi FE UNSRI. Palembang
- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta. Erlangga

Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. UPP AMP YKPN.

Yogyakarta

Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Investasi*.

Yogyakarta. BPFE Yogyakarta

Yuliati, Sri Handaru, Handoyo Prasetyo dan Fandy Tjiptono. 1996. *Manajemen*

Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta. ANDI

____, Indeks Harga Saham Gabungan, diambil pada tanggal 17 Oktober 2008 dari

<http://www.idx.co.id/JSXStatistics/MONTHLY/tabid/184/language/id->

[ID/Default.aspx](http://www.idx.co.id/JSXStatistics/MONTHLY/tabid/184/language/id-ID/Default.aspx)

____, Suku Bunga Bank Indonesia, diambil pada tanggal 17 Oktober 2008 dari

<http://www.bi.go.id/web/id/Moneter/BI+Rate/>

____, Suku Bunga Bank Indonesia, diambil pada tanggal 17 Oktober 2008 dari

[http://www.bi.go.id/biweb/Templates/Moneter/Default_Suku_Bunga_ID.aspx?NRMODE=Published&NRORIGINALURL=%2fweb%2fid%2fMoneter%](http://www.bi.go.id/biweb/Templates/Moneter/Default_Suku_Bunga_ID.aspx?NRMODE=Published&NRORIGINALURL=%2fweb%2fid%2fMoneter%2fSuku%2bBunga%2fSuku%2bBunga%2bSBI%2f&NRNODEGUID=%7b6258EAEA-DBDF-4DCD-BB70-E718D7F76900%7d&NRCACHEHINT=Guest)

[2fSuku%2bBunga%2fSuku%2bBunga%2bSBI%2f&NRNODEGUID=%7b6](http://www.bi.go.id/biweb/Templates/Moneter/Default_Suku_Bunga_ID.aspx?NRMODE=Published&NRORIGINALURL=%2fweb%2fid%2fMoneter%2fSuku%2bBunga%2fSuku%2bBunga%2bSBI%2f&NRNODEGUID=%7b6258EAEA-DBDF-4DCD-BB70-E718D7F76900%7d&NRCACHEHINT=Guest)

[258EAEA-DBDF-4DCD-BB70-](http://www.bi.go.id/biweb/Templates/Moneter/Default_Suku_Bunga_ID.aspx?NRMODE=Published&NRORIGINALURL=%2fweb%2fid%2fMoneter%2fSuku%2bBunga%2fSuku%2bBunga%2bSBI%2f&NRNODEGUID=%7b6258EAEA-DBDF-4DCD-BB70-E718D7F76900%7d&NRCACHEHINT=Guest)

[E718D7F76900%7d&NRCACHEHINT=Guest](http://www.bi.go.id/biweb/Templates/Moneter/Default_Suku_Bunga_ID.aspx?NRMODE=Published&NRORIGINALURL=%2fweb%2fid%2fMoneter%2fSuku%2bBunga%2fSuku%2bBunga%2bSBI%2f&NRNODEGUID=%7b6258EAEA-DBDF-4DCD-BB70-E718D7F76900%7d&NRCACHEHINT=Guest)

[E718D7F76900%7d&NRCACHEHINT=Guest](http://www.bi.go.id/biweb/Templates/Moneter/Default_Suku_Bunga_ID.aspx?NRMODE=Published&NRORIGINALURL=%2fweb%2fid%2fMoneter%2fSuku%2bBunga%2fSuku%2bBunga%2bSBI%2f&NRNODEGUID=%7b6258EAEA-DBDF-4DCD-BB70-E718D7F76900%7d&NRCACHEHINT=Guest)