

**ANALISIS OPTIMALISASI PORTOFOLIO  
DENGAN METODE SINGLE INDEX  
SEBAGAI DASAR KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM  
(STUDI EMPIRIS PADA SAHAM INDEKS DOW JONES DI NEW  
YORK STOCK EXCHANGE PERIODE 2015 – 2017)**

**Skripsi**

**Oleh :**

**Reni Lestari  
NIM : 201410325059**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA  
2018**

## LEMBAR PESETUJUAN PEMBIMBING

Judul Skripsi : Analisis Optimalisasi Portofolio Dengan  
Metode Single Index Sebagai Dasar  
Keputusan Investasi Saham (Studi Empiris  
Pada Saham Index Dow Jones di NYSE  
Periode 2015 – 2017

NAMA : Reni Lestari

NPM : 201410325059

Program Studi/Fakultas : Manejemen/Ekonomi

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 20 Juli 2018

Jakarta, 30 Juli 2018

MENYETUJUI,

Pembimbing I

Pembimbing II

Supriyanto, S.E., M.M

NIP : 031707074

Budi Supri Handoko, S.E., M.Ak

NIP : 031606055

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : Analisis Optimalisasi Portofolio Dengan  
Metode Single Index Sebagai Dasar  
Keputusan Investasi Saham (Studi Empiris  
Pada Saham Index Dow Jones di NYSE  
Periode 2015 – 2017

NAMA : Reni Lestari

NPM : 201410325059

Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 20 Juli 2018

Jakarta, 30 Juli 2018

MENGESAHKAN,

Ketua Tim Pengaji : Dr. Sugeng Suroso, S.E., M.M.  
NIP : 1706286

Pengaji I : Supriyanto, S.E., M.M.  
NIP : 031707074

Pengaji II : Siti Mardiyah, S.E., M.M.  
NIP : 0407079



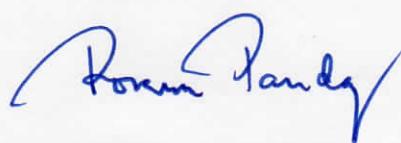
MENGETAHUI,

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi



M. Fadhl Nursal, S.E, M.M  
NIP : 1602212

Dekan  
Fakultas Ekonomi



Dr. Rorim Panday, M.M, M.T  
NIP : 1508228

## LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

Skripsi yang berjudul Analisis Optimalisasi Portofolio Dengan Metode *Single Index* Sebagai Dasar Keputusan Investasi Saham (Studi Empiris Pada Saham Index Dow Jones di New York Stock Exchange Periode 2015 – 2017)

Ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila di kemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengijinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui Internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Bekasi, Juli 2018  
Yang membuat pernyataan



Reni Lestari  
201410325059

## ABSTRAK

Reni Lestari (201410325059), Analisis Optimalisasi Portofolio dengan Metode Single Index Sebagai Dasar Keputusan Investasi (Studi Empiris pada Saham Index Dow Jones Tahun 2015-2017). Dibawah bimbingan Pembimbing I Bpk. Supriyanto, SE, MM dan Pembimbing Skripsi II Bpk. Budi Supri Handoko, SE, M.Ak.

Penelitian ini bertujuan untuk membentuk portofolio saham optimal sebagai dasar keputusan investasi pada saham yang terdaftar dalam indeks Dow Jones Industrial Average (DJIA). Data yang digunakan pada penelitian ini adalah tahun 2015 – 2017. Populasi pada penelitian ini adalah saham yang tergabung dalam indeks Dow Jones Industrial Average (DJIA). Pemilihan sampel menggunakan metode porpusive sampling. Jumlah sampel penelitian sebanyak 26 sampel. Data yang digunakan merupakan data sekunder dengan metode dokumentasi. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan *Single Index Model*.

Hasil penelitian menunjukkan terdapat 21 saham yang menjadi kandidat portofolio. Proporsi dana dari 21 saham tersebut adalah WMT sebesar 3.572%, UNH 13.903%, DWDP sebesar 4.719%, MCD sebesar 10.644%, JNJ sebesar 8.884%, JPM sebesar 5.401%, HD sebesar 6.449%, V sebesar 6.331%, BA sebesar 3.947%, CAT sebesar 3.800%, MMM sebesar 5.450%, PG sebesar 4.909%, VZ sebesar 3.371%, GS sebesar 2.273%, KO sebesar 4.682%, TRV sebesar 2.8561%, CVX sebesar 2.297%, AXP sebesar 2.155%, PFE sebesar 2.5378%, UTX sebesar 1.818%. Expected return portofolio diperoleh sebesar 1.627% per bulan dengan risiko sebesar 0.3444%.

Kata kunci :Portofolio Saham, *Single Index*, *Return* dan *Risiko*

## ABSTRACT

Reni Lestari (201410325059), Analysis of Portfolio Optimization by *Single Index* Method as Basic Investment Decision (Empirical Study on Dow Jones Index of the Year 2015-2017). Under the guidance of First Mentor Bpk. Supriyanto, SE, MM and Second Thesis Mentor Bpk. Budi Supri Handoko, SE, M.Ak.

This study aims to establish an optimal stock portfolio as the basis of investment decisions on stocks listed in the Dow Jones Industrial Average index (DJIA). The data used in this study is the year 2015 - 2017. The population in this study are stocks incorporated in the Dow Jones Industrial Average (DJIA) index. Selection of sample using purposive sampling method. The number of research samples as many as 26 samples. The data used is secondary data with documentation method. Data analysis technique in this research using *Single Index* Model.

The results show there are 21 stocks that become candidate portfolio. The proportion of fund from 21 shares is WMT 3,572%, UNH 13.903%, DWDP 4,719%, MCD 10,644%, JNJ 8,884%, JPM 5,401%, HD 6,449%, V 6,331%, BA 3,947% , CAT 3,800%, MMM 5,450%, PG 4,909%, VZ 3,371%, GS 2,273%, KO 4,682%, TRV 2,8561%, CVX 2,297%, AXP 2,155%, PFE 2,5378% , UTX of 1.818%. *Expected return* of the portfolio was obtained at 1.627% per month with a risk of 0.3444%.

Keywords: Stock Portfolio, *Single Index*, Return and Risk

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat-nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Optimalisasi Portofolio Dengan Metode *Single Index* Sebagai Dasar Keputusan Investasi Saham (Studi Empiris Pada Saham Index Dow Jones di New York Stock Exchange Periode 2015-2017)”.

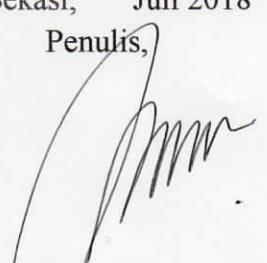
Penulis ingin menyampaikan terimakasih sebesar-besarnya kepada :

1. Bpk. Rorim Panday M.M., M.T, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jaya.
2. Bpk. M. Fadhl Nursal S.E., M.M., selaku ketua jurusan Manajemen.
3. Bpk. Supriyanto S.E., M.M., selaku dosen Pembimbing Skripsi I.
4. Bpk. Budi Supri Handoko, S.E., M.Ak., selaku dosen Pembimbing Skripsi II.
5. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Bhayangkara Jaya.
6. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan dan penyelesaian skripsi ini.

Skripsi ini tidak terlepas dari kekurangan dan keterbatasan, penulis sangat terbuka untuk kritik dan saran yang bersifat membangun. Semoga skripsi ini bermanfaat.

Bekasi, Juli 2018

Penulis,



Reni Lestari  
NIM : 201410325059

## DAFTAR ISI

Halaman

<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>ABSTRAK</b> .....	v
<b>ABSTRACT</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	x
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xii
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	5
C. Tujuan Penelitian .....	6
D. Manfaat Penelitian .....	6
E. Batasan Masalah .....	7
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	8
A. LANDASAN TEORI .....	8
1. Indeks Pasar Saham .....	8
2. Indeks Dow Jones Industrial Average (DJIA) .....	9
3. Indeks Standard and Poor's (S&P 500) .....	10
4. Investasi.....	12
5. Risiko.....	13
6. Return.....	17
7. Konsep Return dan Risiko.....	18
8. Aset Berisiko dan Aset Bebas Risiko .....	19
9. Portofolio.....	17
10. Perkembangan Teori Portofolio.....	17

11. Model Single dalam Pembentukan Portofolio.....	17
B. PENELITIAN SEBELUMNYA .....	24
<b>BAB III. METODOLOGI PENELITIAN.....</b>	<b>29</b>
A. Desain Penelitian .....	29
B. Tahapan Penelitian .....	30
C. Model Konseptual .....	31
D. Definisi Operasional Variabel .....	33
E. Waktu dan Tempat Penelitian .....	33
F. Metode Pengambilan Sampel .....	33
G. Metode Analisis Data .....	34
<b>BAB VI. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
A. Deskripsi Data .....	42
1. Sample Penelitian .....	42
2. Harga Saham Perbulan Index Dow Jones .....	43
3. Indeks Standard and Poor's 500 (S&P 500) .....	43
4. <i>Treasury Bill (T-Bill) Rate</i> .....	43
B. Pembahasan .....	46
C. Jawaban Pertanyaan Penelitian .....	61
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>65</b>
A. Kesimpulan .....	65
B. Saran .....	66
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## **DAFTAR GAMBAR**

Halaman

Gambar 1. Hubungan risiko dan return yang diharapkan.....	25
Gambar 2. Flowchart Pembentukan Portofolio Optimal .....	32



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Saham Yang Tergabung Dalam Indeks Dow Jones
- Lampiran 2. Daftar Saham Yang Dijadikan Sample Penelitian
- Lampiran 3. *Closing Price* Bulanan Tahun 2015
- Lampiran 4. *Closing Price* Bulanan Tahun 2016
- Lampiran 5. *Closing Price* Bulanan Tahun 2017
- Lampiran 6. *Realized Return* Masing-masing Saham
- Lampiran 7. Expected Return, Standar Deviasi, *Variance*, *Covariance*, *Alpha* dan *Beta* Masing-masing Saham
- Lampiran 8. Variance Error Residual, Excess Return to Beta,  $A_i$ ,  $B_i$  dan Cut Off Rate Masing-masing Saham
- Lampiran 9. Nilai ERB Saham Kandidat Portofolio Optimal
- Lampiran 10. Skala Tertimbang dan Bobot Masing-masing Saham Kandidat Porotfolio Optimal
- Lampiran 11. *Expected Return*, Varian, dan Standar Deviasi Portofolio
- Lampiran 12. *Realized Return*, *Expected Return*, Standar Deviasi dan Varian *Market*

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Hasil Penelitian Terdahulu .....	25
Tabel 2. Daftar perusahaan yang menjadi Sample Penelitian .....	42
Tabel 3. Data Indeks Standar and Poor's 500 (S&P 500) .....	44
Tabel 4. Data Tingkat Suku Bunga T-Bill .....	45
Tabel 5. Hasil perhitungan Expected Return, Variance, Standar Deviasi dan Covariance.....	47
Tabel 6. Perhitungan Return, Standar Deviasi dari Market.....	49
Tabel 7. Perhitungan <i>Free Risk Return</i> .....	50
Tabel 8. Perhitungan <i>Alpha, Beta, Variance Error Residual</i> saham dan <i>Excess Return to Beta</i> .....	51
Tabel 9. Perhitungan <i>Cut Off Rate</i> .....	53
Tabel 10. Saham yang masuk ke dalam portofolio optimal.....	55
Tabel 11. Saham yang tidak masuk ke dalam portofolio optimal.....	55
Tabel 12. Perhitungan Skala Tertimbang dan Proporsi Dana.....	56
Tabel 13. Persentase Proporsi Dana.....	57
Tabel 14. Saham-saham Dow Jones Industrial Average (DJIA).....	58
Tabel 15. Perhitungan Risiko Portofolio.....	60