

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Dengan menggunakan metode single index, dari 10 saham terpilih dua saham yang masuk menjadi kandidat portofolio. Kedua saham tersebut adalah PT. Bank Rakyat Indonesia, Tbk (BBRI) dan PT. Unilever Indonesia, (UNVR).
2. Komposisi alokasi dana untuk masing-masing saham adalah sebesar 54,2% untuk BBRI dan 42,8% untuk saham UNVR. Portofolio yang dibentuk mampu memberikan return ekspektsi sebesar 28,19% dengan resiko sebesar 6,2%.
3. Dari perbandingan tersebut dapat dikatakan bahwa *metode single index* mampu memberikan komposisi portofolio yang optimal dengan resiko yang relatif rendah.

5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas maka penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi para investor juga perlu menambah analisis efisiensi kinerja saham agar diperoleh keputusan investasi yang lebih baik lagi.
2. Diharapkan untuk mengetahui pembentukan portofolio optimal dengan menggunakan model indeks tunggal yang dapat digunakan sebagai penilaian terhadap harga sekuritas saham, Oleh karena itu, sebaiknya harus selalu memantau pergerakan dari harga saham yang selalu mengalami perubahan, sehingga dapat diketahui seberapa besar *return* dan risiko yang ditanggung.

3. Mengingat jumlah populasi penelitian sedikit, dan kelompok saham yang digunakan hanya saham MSCI, diharapkan dapat memperluas bahasan baik dari populasi, jenis saham yang digunakan. Selain itu, untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat dilakukan kombinasi strategi lain untuk dapat mengoptimalkan return portofolio yang diperoleh.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin, 2003, *dasar-dasar manajemen investasi dan portofolio*, Rineka Cipta, Palembang
- Eiteman, David, Stonehill Arthur, Moffett Michael, 2007, *Manajemen Keuangan Multi Nasional*, Erlangga, Edisi 11, Jilid 2, Jakarta
- Husnan, Suad. 1998, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 2, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Husnan, Suad. 2003, 1998, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 3, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Husnan, 2005, *dasar-dasar teori portofolio dan analisis sekuritas*. Edisi keempat UPP STIM YKPN. Yogyakarta
- Indrawati, V. Maya. 2005, *Analisis Investasi Prtfolio Optimal Pada Saham*. Tesis. Program Pasca Sarjana Universitas Sebelas Maret, Surakarta.
- Jogiyanto, 2000, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedua, Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Jogiyanto, Hartono. 2003. *Teori Potofolio dan Analisis Investasi*, Edisi keempat, BPFE, Yogyakarta.
- Jogiyanto, 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi ketujuh. BPFE. Yogyakarta
- Nazir. 2003. *Metode Penelitian*. Ghalia Indonesia, Jakarta.
- Pujiani, Dewi. 2007, *Analisis Portofolio Optimal Menggunakan Metode Single Index Atas Saham Industri LQ45 Di Bursa EFEK Jakarta*. Tesis. UNS
- Sukarno, Mokhamad. 2007, *Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Menggunakan Metode Single Indeks Di Bursa Efek Jakarta*. Tesis. UD
- Tandelilin, Eduardus, 2001, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* Edisi 1, BPFE-UGM, Yogyakarta.
- Wahyudi, Hendri. 2002, *Analisis Investasi Dan Penentuan Portofolio Saham Optimal*, Jurnal Akuntansi dan Keuangan Volume 1 Nomor 2.
- www.idx.co.id diakses tanggal 27/01/2015
- Yeprimar, Risnawati. 2009. " Analisis Investasi dan Penentuan Portofolio Saham Optimal di BEI (Studi Komparatif Penggunaan model Indeks Tunggal dan Metode Random Pada Saham LQ-45)". Skripsi : Surakarta.

LAMPIRAN

Lampiran 1 :DATA PENELITIAN

- **AAI**

Date	Open	High	Low	Close	Return
2008/12	8,450	10,300	7,500	9,800	
2009/12	22,400	24,350	22,200	22,750	1.321
2010/12	24,150	27,650	23,100	26,200	0.152
2011/12	22,600	22,900	20,500	21,700	-0.172
2012/12	17,900	19,750	17,800	19,700	-0.092
2013/12	22,450	25,750	22,250	25,100	0.274

- **ASII**

Date	Open	High	Low	Close	Return
2008/12	1,000	1,160	850	1,050	
2009/12	3,225	3,550	3,175	3,450	2.286
2010/12	5,200	5,450	4,875	5,450	0.580
2011/12	7,200	7,500	6,800	7,400	0.358
2012/12	7,250	7,700	6,800	7,600	0.027
2013/12	6,300	6,850	6,050	6,800	-0.105

- **BBNI**

Date	Open	High	Low	Close	Return
2008/12	550	760	460	680	
2009/12	2,025	2,075	1,880	1,980	1.912
2010/12	4,050	5,100	3,600	3,875	0.957
2011/12	3,900	4,025	3,675	3,800	-0.019
2012/12	3,675	3,800	3,525	3,700	-0.026
2013/12	4,125	4,275	3,700	3,950	0.068

- **BBRI**

Date	Open	High	Low	Close	Return
2008/12	1,700	2,325	1,470	2,275	
2009/12	3,725	4,025	3,650	3,825	0.681
2010/12	5,250	5,850	4,900	5,250	0.373
2011/12	6,700	7,050	6,350	6,750	0.286
2012/12	7,100	7,250	6,800	6,950	0.030
2013/12	7,550	7,750	6,750	7,250	0.043

- **EXCL**

Date	Open	High	Low	Close	Return
2008/12	900	970	840	950	
2009/12	1,910	1,930	1,800	1,930	1.032
2010/12	5,600	5,950	5,200	5,300	1.746
2011/12	4,750	4,750	4,150	4,525	-0.146
2012/12	5,700	6,100	5,400	5,700	0.260
2013/12	5,150	5,250	4,725	5,200	-0.088

- **GGRM**

Date	Open	High	Low	Close	Return
2008/12	4,350	5,700	3,975	4,250	
2009/12	17,200	21,800	17,200	21,550	4.071
2010/12	40,700	46,100	36,900	40,000	0.856
2011/12	67,000	67,000	59,100	62,050	0.551
2012/12	52,500	60,450	52,500	56,300	-0.093
2013/12	37,300	42,000	36,800	42,000	-0.254

- **INDF**

Date	Open	High	Low	Close	Return
2008/12	1,010	1,030	870	930	
2009/12	3,175	3,625	3,075	3,550	2.817
2010/12	4,600	4,975	4,425	4,875	0.373
2011/12	4,800	4,875	4,500	4,600	-0.056
2012/12	5,800	6,200	5,450	5,850	0.272
2013/12	6,700	6,850	6,250	6,600	0.128

- **KLBF**

Date	Open	High	Low	Close	Return
2008/12	82	84	76	80	
2009/12	250	265	250	260	2.250
2010/12	680	760	590	650	1.500
2011/12	710	720	660	680	0.046
2012/12	1,020	1,150	980	1,060	0.559
2013/12	1,240	1,260	1,160	1,250	0.179

- **TLKM**

Date	Open	High	Low	Close	Return
2008/12	1,140	1,480	1,100	1,380	
2009/12	1,800	2,050	1,790	1,890	0.370
2010/12	1,610	1,660	1,530	1,590	-0.159
2011/12	1,490	1,500	1,380	1,410	-0.113
2012/12	1,810	1,870	1,730	1,810	0.284
2013/12	2,200	2,200	1,980	2,150	0.188

- **UNVR**

Date	Open	High	Low	Close	Return
2008/12	7,700	8,200	7,250	7,800	
2009/12	11,050	11,950	10,600	11,050	0.417
2010/12	15,300	17,000	15,000	16,500	0.493
2011/12	18,400	19,000	17,100	18,800	0.139
2012/12	26,000	26,400	20,100	20,850	0.109
2013/12	26,600	27,300	25,100	26,000	0.247

- **IHSG**

Date	Open	High	Low	Close	Return
2008/12	1,240.85	1,376.10	1,177.86	1,355.41	
2009/12	2,416.04	2,542.50	2,413.00	2,534.36	0.870
2010/12	3,530.93	3,788.57	3,530.93	3,703.51	0.461
2011/12	3,715.44	3,825.96	3,666.25	3,821.99	0.032
2012/12	4,277.19	4,340.26	4,222.13	4,316.69	0.129
2013/12	4,269.08	4,331.59	4,109.31	4,274.18	-0.010

- **SBI**

No	Periode	SBI
1	7 Januari 2009	0.088
2	4 Februari 2009	0.083
3	4 Maret 2009	0.078
4	3 April 2009	0.075
5	5 Mei 2009	0.073
6	3 Juni 2009	0.070
7	3 Juli 2009	0.068
8	5 Agustus 2009	0.065
9	3 September 2009	0.065
10	5 Oktober 2009	0.065
11	4 Nopember 2009	0.065

12	3 Desember 2009	0.065
13	6 Januari 2010	0.065
14	4 Februari 2010	0.065
15	4 Maret 2010	0.065
16	6 April 2010	0.065
17	5 Mei 2010	0.065
18	3 Juni 2010	0.065
19	5 Juli 2010	0.065
20	4 Agustus 2010	0.065
21	3 September 2010	0.065
22	5 Oktober 2010	0.065
23	4 Nopember 2010	0.065
24	3 Desember 2010	0.065
25	5 Januari 2011	0.065
26	4 Februari 2011	0.068
27	4 Maret 2011	0.068
28	12 April 2011	0.068
29	12 Mei 2011	0.068
30	9 Juni 2011	0.068
31	12 Juli 2011	0.068
32	9 Agustus 2011	0.068
33	8 September 2011	0.068
34	11 Oktober 2011	0.065
35	10 Nopember 2011	0.060
36	8 Desember 2011	0.060
37	12 Januari 2012	0.060
38	9 Februari 2012	0.058
39	8 Maret 2012	0.058
40	12 April 2012	0.058

41	10 Mei 2012	0.058
42	12 Juni 2012	0.058
43	12 Juli 2012	0.058
44	9 Agustus 2012	0.058
45	13 September 2012	0.058
46	11 Oktober 2012	0.058
47	8 Nopember 2012	0.058
48	11 Desember 2012	0.058
49	10 Januari 2013	0.058
50	12 Februari 2013	0.058
51	7 Maret 2013	0.058
52	11 April 2013	0.058
53	14 Mei 2013	0.058
54	13 Juni 2013	0.060
55	11 Juli 2013	0.065
56	15 Agustus 2013	0.065
57	29 Agustus 2013	0.070
58	12 September 2013	0.073
59	8 Oktober 2013	0.073
60	12 Nopember 2013	0.075
61	12 Desember 2013	0.075
	Expected RFR	0.065

**LAMPIRAN 2 : MENGHITUNG NILAI *EXPECTED RETURN*, VARIANS DAN
STANDAR DEVIASI**

• **AALI**

Tahun	Ri	Ri-Exp(Ri)	(Ri-Exp(Ri))^2
2009	1.321	1.0244	1.049
2010	0.152	-0.1446	0.021
2011	-0.172	-0.4686	0.220
2012	-0.092	-0.3886	0.151
2013	0.274	-0.0226	0.001
Expected Return	0.2966		1.441
Variance	0.3604		
Std.dev	0.6003		

• **ASII**

Tahun	Ri	Ri-Exp(Ri)	(Ri-Exp(Ri))^2
2009	2.286	1.6568	2.745
2010	0.58	-0.0492	0.002
2011	0.358	-0.2712	0.074
2012	0.027	-0.6022	0.363
2013	-0.105	-0.7342	0.539
Expected Return	0.6292		3.723
Variance	0.9307		
Std.dev	0.9647		

- **BBNI**

Tahun	Ri	Ri- Exp(Ri)	(Ri- Exp(Ri))^2
2009	1.912	1.3336	1.778
2010	0.957	0.3786	0.143
2011	-0.019	-0.5974	0.357
2012	-0.026	-0.6044	0.365
2013	0.068	-0.5104	0.261
Expected Return	0.5784		2.905
Variance	0.7261		
Std.dev	0.8521		

- **BBRI**

Tahun	Ri	Ri- Exp(Ri)	(Ri- Exp(Ri))^2
2009	0.681	0.3984	0.159
2010	0.373	0.0904	0.008
2011	0.286	0.0034	0.000
2012	0.03	-0.2526	0.064
2013	0.043	-0.2396	0.057
Expected Return	0.2826		0.288
Variance	0.0720		
Std.dev	0.2684		

- EXCL

Tahun	Ri	Ri- Exp(Ri)	(Ri- Exp(Ri))^2
2009	1.032	0.4712	0.222
2010	1.746	1.1852	1.405
2011	-0.146	-0.7068	0.500
2012	0.26	-0.3008	0.090
2013	-0.088	-0.6488	0.421
Expected Return	0.5608		2.638
Variance	0.6594		
Std.dev	0.8121		

- GGRM

Tahun	Ri	Ri- Exp(Ri)	(Ri- Exp(Ri))^2
2009	4.071	3.0448	9.271
2010	0.856	-0.1702	0.029
2011	0.551	-0.4752	0.226
2012	-0.093	-1.1192	1.253
2013	-0.254	-1.2802	1.639
Expected Return	1.0262		12.417
Variance	3.1043		
Std.dev	1.7619		

- INDF

Tahun	Ri	Ri- Exp(Ri)	(Ri- Exp(Ri))^2
2009	2.817	2.1102	4.453
2010	0.373	-0.3338	0.111
2011	-0.056	-0.7628	0.582
2012	0.272	-0.4348	0.189
2013	0.128	-0.5788	0.335
Expected Return	0.7068		5.670
Variance	1.4176		
Std.dev	1.1906		

- KLBF

Tahun	Ri	Ri- Exp(Ri)	(Ri- Exp(Ri))^2
2009	2.25	1.3432	1.804
2010	1.5	0.5932	0.352
2011	0.046	-0.8608	0.741
2012	0.559	-0.3478	0.121
2013	0.179	-0.7278	0.530
Expected Return	0.9068		3.548
Variance	0.8869		
Std.dev	0.9418		

- TLKM

Tahun	Ri	Ri- Exp(Ri)	(Ri- Exp(Ri))^2
2009	0.37	0.256	0.066
2010	-0.159	-0.273	0.075
2011	-0.113	-0.227	0.052
2012	0.284	0.17	0.029
2013	0.188	0.074	0.005
Expected Return	0.114		0.226
Variance	0.0565		
Std.dev	0.2377		

- UNVR

Tahun	Ri	Ri- Exp(Ri)	(Ri- Exp(Ri))^2
2009	0.417	0.136	0.018
2010	0.493	0.212	0.045
2011	0.139	-0.142	0.020
2012	0.109	-0.172	0.030
2013	0.247	-0.034	0.001
Expected Return	0.281		0.114
Variance	0.0286		
Std.dev	0.1691		

- IHSG

Tahun	Ri	Ri- Exp(Ri)	(Ri- Exp(Ri))^2
2009	0.87	0.3092	0.096
2010	0.461	-0.0998	0.010
2011	0.032	-0.5288	0.280
2012	0.129	-0.4318	0.186
2013	-0.01	-0.5708	0.326
Expected Return	0.2964		0.897
Variance	0.2244		
Std.dev	0.4737		

LAMPIRAN 3 : MENGHITUNG NILAI ALPHA, BETA, DAN ERB

Kode Saham	Exp. Return (Ri)	Std.Dev (Ri)	Rm	Std.Dev (Rm)	Korelasi Ri dan Rm	Beta	Alpha	Rfr	Exp Ri – Rfr	ERB
AALI	0.297	0.600	0.296	0.370	0.855	1.386	- 0.1143	0.0650	0.2316	0.1671
ASII	0.629	0.965			0.938	2.445	- 0.0955		0.5642	0.2308
BBNI	0.578	0.852			0.985	2.268	- 0.0939		0.5134	0.2264
BBRI	0.283	0.268			0.268	0.195	0.2249		0.2176	1.1183
EXCL	0.561	0.812			0.750	1.645	0.0732		0.4958	0.3014
GGRM	1.026	1.762			0.929	4.424	- 0.2849		0.9612	0.2173
INDF	0.707	1.191			0.912	2.933	- 0.1627		0.6418	0.2188
KLBF	0.907	0.942			0.988	2.513	0.1620		0.8418	0.3350
TLKM	0.114	0.238			0.315	0.202	0.0541		0.0490	0.2425
UNVR	0.281	0.169			0.758	0.346	0.1784		0.2160	0.6241

LAMPIRAN 4 : MENGHITUNG NILAI CUT-OFF POINT

Kode Saham	Exp. Return (Ri)	Std.Dev (Ri)	Alpha	Rfr	Beta	Ai	Bi	Aj	Bj	Std Dev Rm	Ci	ERB	Kesimpulan
AALI	0.297	0.600	- 0.1143	0.0650	1.386	0.5732	5.3344	0.5732	5.3344	0.3701	0.0713	0.1671	Bukan Kandidat
ASII	0.629	0.965	- 0.0955		2.445	0.5054	6.4239	1.0786	11.7582		0.0746	0.2308	Bukan Kandidat
BBNI	0.578	0.852	- 0.0939		2.268	0.5936	7.0850	1.6722	18.8433		0.0776	0.2264	Bukan Kandidat
BBRI	0.283	0.268	0.2249		0.195	3.7478	0.5258	5.4200	19.3691		0.2456	1.1183	Kandidat
EXCL	0.561	0.812	0.0732		1.645	0.6884	4.1041	6.1084	23.4732		0.2334	0.3014	Bukan Kandidat
GGRM	1.026	1.762	- 0.2849		4.424	0.2380	6.3034	6.3464	29.7766		0.1954	0.2173	Bukan Kandidat
INDF	0.707	1.191	- 0.1627		2.933	0.3642	6.0702	6.7106	35.8468		0.1741	0.2188	Bukan Kandidat
KLBF	0.907	0.942	0.1620		2.513	0.8384	7.1202	7.5490	42.9670		0.1653	0.3350	Bukan Kandidat
TLKM	0.114	0.238	0.0541		0.202	1.7855	0.7238	9.3344	43.6907		0.2012	0.2425	Bukan Kandidat
UNVR	0.281	0.169	0.1784		0.346	9.0434	4.1914	18.3778	47.8822		0.3633	0.6241	Kandidat
										C**	0.3633		

LAMPIRAN 5 : MENGHITUNG NILAI KOMPOSISI PORTOFOLIO

Kode Saham	Beta	Std.Dev (Ri)	ERB	Ci	Zi	Wi
BBRI	0.195	0.268	1.118	0.246	0.633	0.542
UNVR	0.346	0.169	0.624	0.363	0.534	0.458
					1.16683	1

LAMPIRAN 6 : MENGHITUNG NILAI RETURN DAN RESIKO PORTOFOLIO

Kode Saham	Wi	Beta	Alpha	Beta P	Alpha P	Rm	Return Portofolio
BBRI	0.542	0.195	0.225	0.106	0.122	0.2964	0.2819
UNVR	0.458	0.346	0.178	0.158	0.082		
Jumlah				0.264	0.204		

Kode Saham	Wi	Var (Ri)	Wi * Var (Ri)	Beta P	Beta P ^2	Var (Rm)	Resiko Portofolio
BBRI	0.542	0.072	0.039	0.2640	0.0697	0.137	0.062
UNVR	0.458	0.029	0.013				
Jumlah			0.052				