

**ANALISIS PENENTUAN JUMLAH SEKURITAS  
OPTIMAL PADA PORTOFOLIO DOMESTIK**

**TESIS**

**OLEH :**

**FERRY SETIAWAN  
8122405007**



**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
MARET 2007**

**ANALISIS PENENTUAN JUMLAH SEKURITAS  
OPTIMAL PADA PORTOFOLIO DOMESTIK**

**TESIS**

**Diajukan kepada  
Universitas Katolik Widya Mandala  
untuk memenuhi persyaratan  
dalam menyelesaikan program Magister  
Manajemen**

**OLEH**

**FERRY SETIAWAN (8122405007)**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER  
MARET 2007**

Tesis Oleh Ferry Setiawan ini telah diperiksa dan disetujui untuk diseminarkan

Surabaya, 14 Pebruari 2007

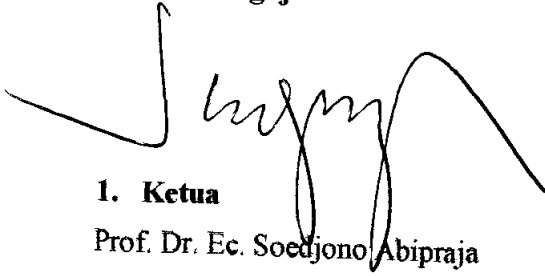
Pembimbing I

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of connected loops and curves, positioned above the name Dr. Hermeindito Kaaro.

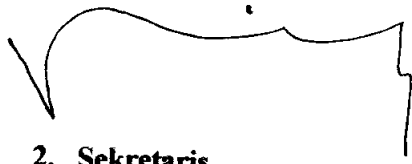
Dr. Hermeindito Kaaro

**Tesis ini telah diuji dan dinilai  
oleh Panitia Penguji pada  
Program Pascasarjana Unika Widya Mandala Surabaya  
Pada tanggal 13 bulan Maret Th 2007**

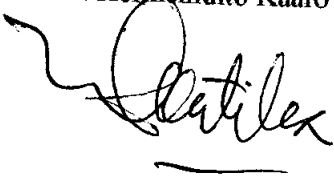
**Panitia Penguji**



**1. Ketua**  
Prof. Dr. Ec. Soedjono Abipraja



**2. Sekretaris**  
Dr. Hermeindito Kaaro



**3. Anggota**  
Prof. Dr. IBM. Santika, S.E.

**UCAPAN TERIMA KASIH**

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur atas kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena dengan berkat-Nya penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik, tidak lupa penulis juga mengucapkan terima kasih kepada beberapa pihak yang terkait dengan penyelesaian penyusunan tesis ini, yaitu sebagai berikut:

1. Prof. Dr. J.S. Ami Soewandi, selaku rektor Unika Widya Mandala, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk memperoleh ilmu pengetahuan, khususnya pada tingkat magister di Unika Widya Mandala.
2. Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko, selaku direktur program Magister Unika Widya Mandala, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menempuh studi program magister atau S2 di Unika Widya Mandala.
3. Prof. Dr. Soedjono Abipraja, selaku ketua program Magister Manajemen Unika Widya Mandala, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk studi di Unika Widya Mandala dan memberikan bimbingan dalam penyelesaian tesis ini.
4. Dr. Hermeindito Kaaro, MM, selaku dosen pembimbing, yang telah membimbing, membantu, serta berdiskusi dengan penulis untuk penyelesaian tesis ini.
5. Teman-teman mahasiswa Magister Manajemen yang telah membantu penulis, baik dalam bentuk saran, dukungan, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.

tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak lain yang telah membantu penulis dalam penyelesaian penyusunan tesis ini tetapi tidak dapat penulis tuliskan satu-persatu, khususnya mas Hari, mbak Novi dan mbak Fifi.

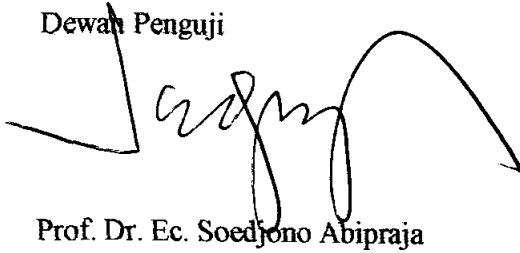
Akhir kata, penulis berharap tesis ini dapat berguna bagi pihak akademis, praktisi, dan pihak lainnya yang berkecimpung dalam dunia investasi.

Surabaya, 13 Maret 2007

Penulis

Tesis oleh Ferry Setiawan ini telah dipertahankan di depan dewan penguji  
pada tanggal 13 Maret 2007

Dewan Penguji



Prof. Dr. Ec. Soedjono Abipraja



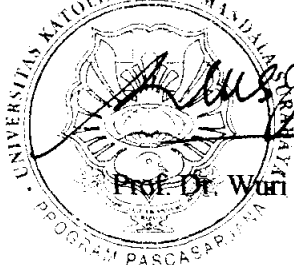
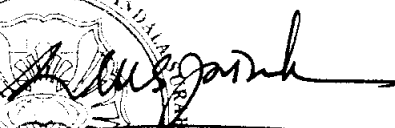
Dr. Hermeindito Kaaro



Prof. Dr. IBM. Santika, S.E.

Mengetahui

Direktur Program Pasca Sarjana



Prof. Dr. Wuri Soedjatmiko



# ABSTRACT

## **ABSTRACT**

This research has goal to obtain optimal amount of securities in domestic portfolio, which has been formed from securities that listing in Jakarta Stock Exchange. Other goal for this research is determine effective method to obtain optimal amount of securities in domestic portfolio, methods which be considered are random and selective method. Consistency portfolios are determined too in this research.

This research will process data with simulation, which result is individual return, risk, and beta, portfolio return, risk, beta, and portfolio productivity. The output is used to determine optimal amount of securities in portfolio with random method. The other result for this simulation is excess return to standard deviation ratio and cut-off rate, which are used to determine optimal amount securities in portfolio with selective method.

The result for this research is that optimal amount securities in portfolio with random method is 15, otherwise with selective method is 13. the other result for this research is that more effective method among random and selective method is selective method. This research finds too that portfolio productivity for 13 securities in portfolio has consistent.

Keywords: Portfolio, Return, Risk, Productivity

## **DAFTAR ISI**

## DAFTAR ISI

SAMPUL DALAM.....	i
PRASYARAT GELAR.....	ii
PERSETUJUAN.....	iii
PENETAPAN PANITIA PENGUJI.....	iv
UCAPAN TERIMA KASIH.....	v
PENGESAHAN.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Permasalahan.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	2
1.3 Tujuan Penelitian.....	3
1.4 Manfaat Penelitian.....	3
BAB 2 TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	5
2.1 Landasan Teori.....	5
2.1.1 Teori Portofolio.....	5
2.1.1.1 Return dan Resiko.....	9
2.1.1.1.1 Return Individual.....	10
2.1.1.1.2 Resiko Individual.....	11

2.1.1.1.3	Return Portofolio.....	12
2.1.1.1.4	Resiko Portofolio .....	13
2.1.1.2	Portofolio Efisien .....	14
2.1.1.3	Beta .....	15
2.1.1.4	Evaluasi Kinerja Portofolio.....	15
2.1.1.4.1	Indeks Sharpe .....	16
2.1.1.4.2	Indeks Treynor .....	17
2.1.1.4.3	Indeks Jensen .....	18
2.1.1.5	Teknik Elton & Gruber .....	19
<b>BAB 3</b>	<b>KERANGKA KONSEPTUAL.....</b>	<b>21</b>
<b>BAB 4</b>	<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>24</b>
4.1	Rancangan Penelitian yang Digunakan .....	24
4.2	Populasi, Sampel, Besar Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	24
4.3	Variabel Penelitian.....	24
4.3.1	Klasifikasi Variabel .....	25
4.3.2	Definisi Operasional Variabel .....	25
4.4	Bahan Penelitian .....	29
4.5	Instrumen Penelitian .....	30
4.6	Prosedur Pengambilan dan Pengumpulan Data.....	30
4.7	Cara Analisis Data .....	30
4.8	Data Penelitian.....	32
<b>BAB 5</b>	<b>ANALISIS HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
5.1	Gambaran Umum Bursa Efek Jakarta.....	35

5.2 Hasil Penelitian .....	36
<b>BAB 6 PEMBAHASAN .....</b>	<b>43</b>
6.1 Jumlah Sekuritas Optimal .....	43
6.2 Metode Random dan Metode Selektif.....	45
6.3 Konsistensi Kinerja Portofolio.....	47
<b>BAB 7 SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>48</b>
7.1 Simpulan .....	48
7.2 Saran.....	49
<b>DAFTAR KEPUSTAKAAN .....</b>	<b>50</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>53</b>

## DAFTAR TABEL

### Tabel

4.1 Daftar Sekuritas yang Digunakan sebagai Data Penelitian.....	32
5.1 Nilai Kapitaslisasi Pasar.....	35
5.2 Perdagangan Saham .....	36
5.3 Hasil Simulasi Penentuan Jumlah Iterasi .....	38
5.4 Jumlah Sekuritas Optimal dengan Metode Random.....	39
5.5 Jumlah Sekuritas Optimal dengan Metode Selektif.....	40
5.6 Konsistensi pada Kinerja Portofolio .....	42
6.1 Return dan Resiko Individual.....	43
6.2 Return dan Resiko Portofolio.....	44

## DAFTAR GAMBAR

### Gambar

2.1 Resiko Total .....	6
2.2 Efficient Frontier .....	14
2.3 Indeks Sharpe .....	16
2.4 Indeks Treynor .....	18
2.5 Indeks Jensen .....	19
3.1 Kerangka Konseptual .....	23



## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1. Perhitungan Statistik Uji t.....	53
2. Perhitungan Statistik Uji F.....	54
3. Hasil Statistik uji t.....	55
4. Hasil Statistik uji F.....	57
5. Hasil Statistik uji W.....	60