

**ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO PORTOFOLIO
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK
DALAM INDEKS LQ45 PERIODE 2014-2018**

SKRIPSI

ELMA NURUL AMALIYAH

21150000178



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA
2019**

**ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO PORTOFOLIO
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK
DALAM INDEKS LQ45 PERIODE 2014-2018**

SKRIPSI

ELMA NURUL AMALIYAH

21150000178



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
JAKARTA**

2019

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

**ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO PORTOFOLIO SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM INDEKS LQ45 PERIODE
2014-2018**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) pada Program Studi Strata 1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 21 Agustus 2019



ELMA NURUL AMALIAH
NPM 21150000178

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO PORTOFOLIO SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM INDEKS LQ45 PERIODE
2014-2018**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen (SM) di Program Studi Strata 1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata 1 Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi pada Program Studi Strata 1 Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 21 Agustus 2019

Menyetujui

Pembimbing



Dr. M. Anhar SE., M.Sc., Ak., CA.

Mengetahui

Kepala Program Studi S-1 Manajemen



Drs. Sumitro, MSc.





HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO PORTOFOLIO SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM INDEKS LQ45 PERIODE
2014 -2018**

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Program Studi S-1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 21 Agustus 2019 dengan nilai A.

Panitia Ujian Skripsi

1. ...  : Drs. Sumitro, M.Sc
(Kepala Program Studi S-1 Manajemen)
2. ...  : Dr. M. Anhar SE., M.Sc., Ak., CA.
(Pembimbing)
3. ...  : Doddi Prastuti, SE., MBA
(Anggota Penguji)
4.  : M. Ramaditya, BBA., M.Sc
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dapat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIE), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Dr. M. Anhar SE., M.Sc., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Doddi Prastuti, SE, MBA. dan Bapak M. Ramaditya, BBA, M.Sc selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.
4. Bapak Drs. Sumitro, Msc. selaku Kepala Program Studi S-1 Manajemen
5. Kepala Perpustakaan dan staff yang membantu dalam menyediakan sumber referensi buku dan juga suasana yang kondusif untuk menyelesaikan skripsi
6. Kepada segenap dosen & karyawan STIE Indonesia yang telah membantu dalam memberikan ilmu dan bimbingan semasa masa perkuliahan
7. Orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan bantuan doa, serta dukungan material dan moral yang sangat berarti untuk penulis.
8. Serta kepada seluruh sahabat yaitu CRESES, CCS, Girls Squad, teman-teman dari kelas C manajemen angkatan 2015 serta teman-teman, kakak-kakak dan adik-adik dari P3M GIBEI STIE Indonesia dan seluruh teman-teman di STEI yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu namanya terima kasih untuk

bantuan, dukungan, doa yang telah diberikan sehingga dapat memberikan semangat kepada penulis untuk dapat menyelesaikan penelitian ini..

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan/kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 20 Agustus 2019



ELMA NURUL AMALIYAH
NPM 21150000178

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Elma Nurul Amaliyah
NPM : 21150000178
Program Studi : S-1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty- Free Right*) atas skripsi saya yang berjudul:

ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO PORTOFOLIO SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM INDEKS LQ45 PERIODE 2014 -2018

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmediakan/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 21 Juli 2019

Yang Menyatakan,



Elma Nurul Amaliyah

<p>Elma Nurul Amaliyah 21150000178 Program Studi S-1 Manajemen</p>	<p>Dosen Pembimbing : Dr. M. Anhar SE., M.Sc., Ak., CA.</p>
<p>ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO PORTOFOLIO SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM INDEKS LQ45 PERIODE 2014 - 2018</p>	
<p>ABSTRAK</p> <p>Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui besarnya nilai risiko dan return dari portofolio investasi saham pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 dengan menggunakan metode Value at Risk Pendekatan Varian – Kovarian. Sampel yang digunakan pada penelitian ini terdiri dari 7 perusahaan dari 19 perusahaan yang berada pada 4 sektor yang diambil dengan metode <i>purposive sampling</i>, dan dibentuk dalam 2 portofolio dengan menggunakan data harga saham harian periode 2014 hingga 2018. Pada portofolio 1 terdiri dari 4 saham pada sektor yang sama yaitu sektor Barang Konsumsi (<i>Consumer Good</i>) yang terdiri dari saham HMSP, GGRM, ICBP dan UNVR, sedangkan portofolio 2 terdiri dari 4 saham yang didiversifikasikan pada 4 sektor yang berbeda yaitu sektor Barang konsumsi (<i>Consumer Good</i>) saham HMSP, sektor keuangan (<i>Finance</i>) saham BBKA, sektor Telekomunikasi (<i>Telecommunication</i>) saham TLKM dan sektor Perdagangan (<i>Trade</i>) saham UNTR.</p> <p>Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa Portofolio 1 menghasilkan nilai return (imbalan) sebesar 0.0547% dan nilai risiko (VaR) 0.303309%, sedangkan Portofolio 2 menghasilkan nilai return (imbalan) 0.0653% dan nilai risiko (VaR) 0.276672%. Berdasarkan perhitungan dari penelitian ini menunjukkan bahwa dengan melakukan diversifikasi portofolio dapat mengurangi besarnya risiko dan dapat menaikkan besarnya return, sehingga dengan pertimbangan tersebut investor maupun calon investor dapat melakukan diversifikasi pada portofolio investasi untuk memperoleh portofolio yang lebih optimal.</p>	
<p>Kata Kunci : <i>Return</i> , <i>Risiko</i>, Portofolio Saham, <i>Value at Risk Variance-Covariance</i>, LQ45</p>	

<p>Elma Nurul Amaliyah 21150000178 Program Studi S-1 Manajemen</p>	<p>Academic Adviser : Dr. M. Anhar SE., M.Sc., Ak., CA.</p>
<p>ANALYSIS OF RETURN AND RISK STOCK PORTOFOLIO ON COMPANIES INCLUDED IN LQ45 INDEX 2014 - 2018 PERIOD.</p>	
<p>ABSTRACT</p> <p><i>This Research is aimed to determine the level of return and risk of stock portofolio on companies icluded in LQ45 index by using Value at Risk method Variace covariance approach. The sample used in this research consists of 7 companies from 19 companies in 4 sectors which was taken by purposive sampling method, and formed in 2 portofolio by using daily price 2014 to 2018 periode. Portofolio 1 consists of 4 stock in the same sectors are Consumer Goods sector consists of HMSP, GGRM, ICBP and UNVR stock, while portofolio 2 consists of 4 stock diversified in different sectors are Consumer Good Sector HMSP stock, Finance sector is BBKA stock, Telecommunication sector is TLKM stock and Trade Sector is UNTR stock.</i></p> <p><i>The result of the research indicate that portofolio 1 generate the return value in the amount of 0,0547% and the risk value (VaR) in the amount of 0,303309% while portofolio 2 generate the return value in the amount of 0,0653% and the risk value in the amount of 0,276672%. Based on the measuring from this research indicate that diversification can decrease the risk value and increase the return value, then with these consideration investor or potential investors can diversify the investment portofolio to obtain an optimal portofolio. .</i></p>	
<p><i>Keyword : Return, Risk, Stock Portofolio, Value at Risk Variance-Covariance, LQ45</i></p>	

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN.....	vii
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Spesifikasi Masalah Pokok	7
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	9
2.1. Review Hasil-hasil Penelitian Terdahulu.....	9
2.2. Landasan Teori.....	12
2.2.1. Pasar Modal	12
2.2.2. Investasi	15
2.2.3. Saham	19

	Halaman
2.2.4. Harga Saham.....	20
2.2.5. Return	21
2.2.6. Risiko.....	22
2.2.7. Portofolio.....	23
2.2.8. Value at Risk	27
2.2.9. Kerangka Penelitian Konseptual.....	30
BAB III METODA PENELITIAN.....	31
3.1. Strategi Penelitian	31
3.2. Populasi dan Sampel	31
3.2.1. Populasi Penelitian.....	31
3.2.2. Sampel Penelitian.....	32
3.3. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	33
3.3.1 Data Penelitian	33
3.3.1 Metode Pengumpulan Data.....	34
3.4. Operasional Variabel.....	34
3.5. Metoda Analisis Data.....	35
3.5.1 Perhitungan Return Harian saham Individual.....	36
3.5.2 Perhitungan Average Return Saham harian Individual.....	36
3.5.3 Perhitungan Standar Deviasi saham Individual	36
3.5.4 Perhitungan Varian Saham Individual	37
3.5.5 Perhitungan Excess Return Individual	37
3.5.6 Pembentukan Portofolio.....	38
3.5.7 Perhitungan Average Return Portofolio.....	38
3.5.8 Perhitungan Sigma Portofolio	39
3.5.9 Perhitungan Nilai VaR	39

	Halaman
3.5.10 Perbandingan Return dan Risiko Portofolio	40
BAB IV HASIL DAN PEBAHASAN	41
4.1. Gambaran Umum Perusahaan.....	41
4.1.1 PT. HM Sampoerna Tbk	41
4.1.2 PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.....	41
4.1.3 PT. Gudang Garam Tbk	42
4.1.4 PT. Unilever Indonesia Tbk	42
4.1.5 PT. Bank Central Asia Tbk	43
4.1.6 PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk	43
4.1.7 PT. United Tractors Tbk	44
4.2. Hasil Perhitungan	45
4.2.1 Return Saham Harian Individu.....	45
4.2.2 Average Return Saham Harian Individu	49
4.2.3 Varian Saham Individu	51
4.2.4 Standar Deviasi Saham Harian Individu	52
4.2.5 Excess Return Saham Harian Individual	53
4.2.6 Pembentukan Portofolio.....	54
4.2.7 Penentuan Proporsi Investasi	54
4.2.8 Average Return Portofolio	56
4.2.9 Sigma Portofolio	57
4.2.10 Value at Risk Portofolio.....	58
4.2.11 Perbandingan Risiko dan Return Portofolio	59
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	61
5.1. Simpulan.....	61
5.2. Saran.....	62

	Halaman
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	63
DAFTAR REFERENSI	64
LAMPIRAN.....	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	138

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Data Rata-rata Kapitalisasi Pasar	33
Tabel 3.2. Variabel Pengukuran	35
Tabel 4.1. Hasil Average Return Saham Harian individu	50
Tabel 4.2. Hasil Varian Saham Harian Individu	51
Tabel 4.3. Hasil Standar Deviasi Saham Individu.....	52
Tabel 4.4. Data Rata-rata Excess Return Saham Harian	53
Tabel 4.5. Data Portofolio Saham	54
Tabel 4.6 Investasi dan Proporsi Investasi Portofolio 1	55
Tabel 4.7. Investasi dan Proporsi Investasi Portofolio 2	55
Tabel 4.8. Data Average Return Portofolio 1.....	56
Tabel 4.9. Data Average Return Portofolio 2.....	56
Tabel 4.10. Sigma Portofolio 1	57
Tabel 4.11. Sigma Portofolio 2	58
Tabel 4.12. Data Hasil Perhitungan Value at Risk.....	59
Tabel 4.13. Hasil Risiko dan Return Portofolio	59

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 4.1. Pergerakan Return Saham Harian HMSP per tahun	45
Gambar 4.2. Pergerakan Return Saham Harian ICBP per tahun.....	46
Gambar 4.3. Pergerakan Return Saham Harian GGRM per tahun.....	46
Gambar 4.4. Pergerakan Return Saham Harian UNVR per tahun	47
Gambar 4.5. Pergerakan Return Saham Harian BBCA per tahun.....	48
Gambar 4.6. Pergerakan Return Saham Harian TLKM per tahun	48
Gambar 4.7. Pergerakan Return Saham Harian UNTR per tahun.....	49

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Perusahaan Indeks LQ45 Periode Agustus 2018..... ..	67
Lampiran 2. Data Rata-rata Kapitalisasi Perusahaan Persektor	69
Lampiran 3. Data <i>Return</i> Saham Harian	70
Lampiran 4. Data <i>Excess Return</i> Saham Harian	103
Lampiran 5. Perhitungan Nilai VaR..... ..	136