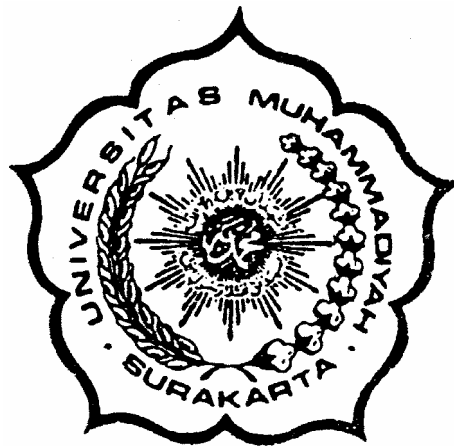


**ANALISIS PERBEDAAN *TRADING FREQUENCY* ANTARA
PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN PORTOFOLIO TIDAK
OPTIMAL DI BURSA EFEK JAKARTA**

(Studi Empiris Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Manufaktur)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

SUMARWAN
B 200 020 328

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2006

F

N

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

“ANALISIS PERBEDAAN *TRADING FREQUENCY* ANTARA PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN PORTOFOLIO TIDAK OPTIMAL DI BURSA EFEK JAKARTA (Studi Empiris Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Manufaktur)”

Yang ditulis oleh Sumarwan, NIM: B 200 020 328

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Desember 2006

Pembimbing utama

Dra. Nursiam, Ak.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Drs. H. Syamsudin, MM.

MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.

(Q.S. Al-Insyirah: 6-8)

Hard work is the accumulation of easy things you didn't do when you should have.

(John Maxwell)

Kemarin adalah masa lalu dan masa lalu adalah sejarah yang dapat dijadikan contoh bagi kita. Hari ini adalah perjuangan untuk masa depan dan masa depan adalah cita-cita.

(Kahlil Gibran)

PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan untuk:

1. *Bapak dan Ibu tercinta,*
2. *Kakak-kakakku: Teh Nunung, Aa, Neng
Ika, Teh Ati,*
3. *Seluruh anggota keluarga besarku,*
4. *“De Cha-Cha” yang selalu menyemangatiku,*
5. *Teman-teman Akuntansi Angkatan 2002
dan,*
6. *Almamaterku.*

ABSTRAKSI

Seorang investor dalam melakukan investasi di pasar modal memerlukan pengetahuan yang cukup, pengalaman, serta naluri bisnis untuk menganalisa efek-efek mana yang akan dibeli, mana yang akan dijual dan mana yang akan tetap dimiliki. Salah satu strategi investor untuk meminimalkan resiko investasi pada saham adalah dengan melakukan diversifikasi saham dalam suatu portofolio. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *trading frequency* yang signifikan antara portofolio optimal dengan portofolio tidak optimal di Bursa Efek Jakarta. Dalam melakukan analisis tersebut menggunakan Model Indeks Tunggal.

Penelitian ini menggunakan data harga saham penutupan (*closing price*) bulanan, saham-saham perusahaan manufaktur dari bulan Januari 2002 sampai dengan bulan Juni 2004 sebagai populasi, dan metode pengambilan sampel dengan *purposive sampling*, yaitu dengan hanya memilih saham-saham perusahaan yang mempunyai rata-rata *return* saham positif, dari hasil perhitungan tersebut terdapat 55 perusahaan yang dijadikan sebagai sampel penelitian.

Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan dari *trading frequency* antara portofolio optimal dengan portofolio tidak optimal di BEJ yang tercermin dari hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan *Mann-Whitney* menunjukkan bahwa *Asymp. Sig. (2-tailed)* adalah sebesar 0,049 atau probabilitas $< 0,05$ ($0,049 < 0,05$).

Kata kunci: *Return, Risk Free Return, Portofolio, Cut off Rate, Excess Return to Beta, Variance Portofolio, Trading Frequency.*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Puji syukur *alhamdulillah* penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat dan hidayah-Nyalah skripsi yang berjudul “ANALISIS PERBEDAAN *TRADING FREQUENCY* ANTARA PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN PORTOFOLIO TIDAK OPTIMAL DI BURSA EFEK JAKARTA (Studi Empiris Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Manufaktur)” dapat diselesaikan, untuk memenuhi sebagian persyaratan mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Banyak hambatan yang menimbulkan kesulitan dalam penyelesaian penulisan skripsi ini, namun berkat bantuan dari berbagai pihak akhirnya kesulitan yang timbul dapat teratasi, untuk itu atas segala bentuk bantuannya, disampaikan terimakasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Banu Witono, SE., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Dra. Nursiam, Ak., selaku pembimbing utama yang telah meluangkan waktunya guna membimbing penulis dalam menulis skripsi ini.
4. Ibu Dra. Erma S., MM, selaku pembimbing akademik yang senantiasa memberikan dorongan dan bimbingan selama menjalani perkuliahan.

5. Bapak dan Ibuku tercinta yang telah banyak memberikan dorongan moril dan materiil demi terselesaikannya penyusunan skripsi ini.
6. Keluarga besarku, Teh Nunung, Neng Ika, Aa, Teh Ati, Budhe Sri, Padhe Raji, Mas Nur, Mbak Rini, Mas Ibnu, Mbak Lis, Mbak Ani, Ifan dan “si Gendut” yang selalu memberiku motivasi dan semangat.
7. Sayangku Nurul, yang selalu menemaniku dan membuat hidupku lebih berarti.
8. Mas Iryanto karyawan BEJ UNS yang telah bersedia mencarikan data-data saya.
9. Teman-teman Akuntansi Angkatan 2002 khususnya, Azis, “Pen-chenk”, Warno, “Dee-must”, Imam, Adnan, Atnan, Aris, Brian, Iyan, Alfian dan lain sebagainya. Terima kasih atas saran dan kritiknya.
10. Teman-teman kos “Mama”, Ina, Tutik, Ira, Lia, Ayu, Lilik, Rohma dan lainnya yang telah memberi motivasi dalam banyak hal.
11. Teman-teman kos “No-Fear” Topan, Ass, Azis “Gede”, Gipil, Udin, Soleh, Adi, Yudha, Angga, “Gembus”, Riko dan lainnya, terimakasih banyak buat semuanya.
12. Mas Wahid (“Thanks ya...!!”) buat saran dan bantuannya.
13. Berbagai pihak yang tidak mungkin disebutkan satu-persatu.

Semoga amal dan kebaikan semua pihak tersebut mendapatkan imbalan dari Allah SWT. Amin.

Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan kelemahan dikarenakan keterbatasan kemampuan penulis.

Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati ini mohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini banyak terdapat kesalahan-kesalahan ataupun kekurangan-kekurangan baik dalam penyusunan maupun penulisannya.

Akhir kata semoga dengan terselesainya penyusunan skripsi ini, nantinya dapat berguna atau bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Surakarta, Desember 2006

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Pembatasan Masalah	5
D. Tujuan Penelitian	6
E. Manfaat Penelitian	6
F. Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB II TINJAUAN PUSATAKA	
A. Landasan Teori	8
1. Pengertian Investasi dan Jenis-jenis Investasi	8
2. Portofolio	9

3. Portofolio Optimal	10
4. Analisis Portofolio	11
5. Model Indeks Tunggal	12
6. Model Indeks Tunggal Untuk Portofolio	16
7. Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal	17
B. Penelitian Terdahulu	18
C. Kerangka Pemikiran Teoritis	20
D. Hipotesis	21
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Ruang Lingkup Penelitian	22
B. Populasi	22
C. Data/Teknik Penentuan Sampel	22
D. Sumber dan Metode Pengumpulan Data	23
E. Definisi Dan Operasional Variabel	24
F. Metode Analisis Data	25
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Sampel Penelitian	31
B. Statistik diskriptif	32
1. Perusahaan Sampel Penelitian	32
2. Rata-rata Frekuensi Perdagangan Saham	34
3. Tingkat Keuntungan Pasar $E(R_m)$	36
4. Varians, Resiko, <i>Alpha</i> , dan <i>Beta</i>	37
C. Model Indeks Tunggal	39

1. ERB (<i>Excess Return to Beta</i>)	40
2. Titik Pembatas (<i>cut-off point</i>)	42
3. Saham-saham Portofolio Optimal	44
4. Saham-saham Portofolio Tidak Optimal.....	45
5. Proporsi Saham-Saham Perusahaan	46
6. Statistik Diskriptif Untuk Portofolio Optimal dan Portofolio Tidak Optimal	47
D. Uji Normalitas Data	49
E. Analisis Data	50
F. Pembahasan	51
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	54
B. Keterbatasan Penelitian	55
C. Saran	55
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel IV.1	Kriteria Pengambilan Sampel	32
Tabel IV.2	Perusahaan Sampel Penelitian	32
Tabel IV.3	Rata-rata Frekuensi Perdagangan Saham	34
Tabel IV.4	Tingkat Keuntungan Pasar $E(R_m)$	36
Tabel IV.5	Varians, Resiko, <i>Alpha</i> , dan <i>Beta</i>	37
Tabel IV.6	<i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	40
Tabel IV.7	Titik Pembatas (<i>cut-off point</i>)	42
Tabel IV.8	Portofolio Optimal	44
Tabel IV.9	Portofolio Tidak Optimal	45
Tabel IV.10	Proporsi Saham Perusahaan Kandidat Portofolio	46
Tabel IV.11	Rata-rata Frekuensi Perdagangan Saham Portofolio Optimal	47
Tabel IV.12	Rata-rata Frekuensi Perdagangan Saham Portofolio Tidak Optimal	48
Tabel IV.13	Uji Normalitas	50
Tabel IV.14	<i>Mann-Whitney Test</i>	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Kerangka Pemikiran Teoritis 20

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Nama Perusahaan Sebagai Sampel Penelitian
- Lampiran 2. Daftar *Closing Price* Bulanan
- Lampiran 3. Daftar *Return* Saham
- Lampiran 4. Tingkat Keuntungan Pasar $E(R_m)$
- Lampiran 5. Data Suku Bunga Bank (SBI)
- Lampiran 6. Nilai *Return* Rata-rata saham $E(R_i)$
- Lampiran 7. Nilai *Beta* Saham (β_i)
- Lampiran 8. Nilai *Alpha* Saham (α_i)
- Lampiran 9. Nilai Varian Saham (σ_{ei}^2)
- Lampiran 10. Nilai Resiko (σ_i^2)
- Lampiran 11. Nilai A_i , $\sum_{i=1}^i A_i$, B_i , $\sum_{i=1}^i B_i$, C_i
- Lampiran 12. Portofolio Optimal
- Lampiran 13. Portofolio Tidak Optimal
- Lampiran 14. Proporsi Saham Portofolio Optimal
- Lampiran 15. Nilai Frekuensi Perdagangan
- Lampiran 16. Uji Normalitas Data Dengan *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* dan Statistik Deskriptif
- Lampiran 17. Uji Hipotesis Dengan *Mann-Whitney Test*