

**ANALISIS PERBANDINGAN RISIKO TOTAL INVESTASI
SAHAM MELALUI DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO
SAHAM DOMESTIK DAN INTERNASIONAL**



SKRIPSI

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

Disusun oleh:

PRASOJO

B 100 150 411

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2018**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca Skripsi dengan judul:

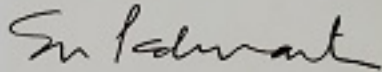
ANALISIS PERBANDINGAN RISIKO TOTAL INVESTASI SAHAM MELALUI DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO SAHAM DOMESTIK DAN INTERNASIONAL

Yang ditulis dan disusun oleh:

PRASOJO
B 100 150 411

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 22 Januari 2019
Pembimbing Utama


(Drs. Sri Padmantyo, M.B.A)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta


(Dr. H. Syamsudin, S.E, M.M.)



**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**

Jl. A Yani Tromol Pos 1, Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : **PRASOJO**
NIRM : **15.6.106.02016.500.411**
Jurusan : **MANAJEMEN**
Judul Skripsi : **ANALISIS PERBANDINGAN RISIKO TOTAL
INVESTASI SAHAM MELALUI
DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO SAHAM
DOMESTIK DAN INTERNASIONAL**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 22 Januari 2019

Yang membuat pernyataan,

PRASOJO

MOTTO

“A man who stands for nothing will fall for anything”

(Malcolm X)

PERSEMBAHAN

Dengan senantiasa mengucapkan rasa syukur kepada Allah SWT yang Maha pengasih dan penyayang, skripsi ini saya persembahkan kepada:

- ❖ Allah SWT, atas segala kemampuan dan kemudahan serta keyakinan yang diberikan sehingga penelitian ini dapat dikerjakan secara maksimal dan dapat diselesaikan tepat pada waktunya.
- ❖ Ibu dan Alm. Bapak yang selalu mendukung baik dari segi moral, material dan spiritual sehingga penelitian ini dapat diselesaikan dengan jalan yang diridhoi Allah SWT.
- ❖ Kakak yang senantiasa memberikan dorongan kepada saya untuk segera menyelesaikan kuliah tanpa basa basi.
- ❖ Bapak Sri Padmantyo selaku dosen pembimbing, terima kasih atas ilmu, masukan serta kesabaran dalam membimbing saya menyelesaikan penelitian ini.
- ❖ Teman-teman dari Muhammadiyah English Debating Society periode 2016-2017 terutama divisi *public relation* yang menjadi impuls bagi saya untuk selalu berpikir kritis dan strategis dalam menghadapi dunia perkuliahan dan keorganisasian.
- ❖ Rekan-rekan BEM Kabinet Transformasi Mahasiswa dan Kabinet Merah Berkarya yang membantu menambah ilmu mengenai implementasi rencana kegiatan organisasi, baik di lingkungan kampus maupun di lingkungan masyarakat secara langsung.
- ❖ Kawan-kawan KAMA FEB UMS yang selalu memberikan ilmu, hiburan dan dukungan dalam kegiatan berorganisasi.
- ❖ Dan semua sahabat dan elemen yang ada di kampus yang telah menemani saya selama menjalani studi di Universitas Muhammadiyah Surakarta ini.

ABSTRAKSI

Investasi saham telah menjadi salah satu cara yang paling menarik dan menjanjikan dalam menyediakan tingkat pengembalian yang lebih cepat dibandingkan dengan investasi lain pada abad 21 ini. Harry Markowitz telah menetapkan dasar tentang bagaimana mengambil keputusan yang baik yaitu dengan mempertimbangkan *expected return* dan standar deviasi. Teori portofolio modern menjadi alat yang paling penting dalam pengambilan keputusan investasi khususnya dalam investasi saham. Penelitian ini menggunakan *mean* standar deviasi, uji t beda rata-rata dan analisis regresi sederhana pada pasar saham Amerika, Jerman dan Indonesia. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membandingkan risiko total portofolio antara diversifikasi portofolio internasional dan domestik dan juga untuk mengetahui hubungan antara jumlah saham dengan risiko portofolio. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa diversifikasi secara internasional memberikan pengurangan risiko yang lebih signifikan dibandingkan dengan diversifikasi secara domestik. Hasil lain menunjukkan hubungan yang signifikan antara jumlah saham dengan pengurangan risiko, hal ini berarti semakin banyak jumlah saham dalam suatu portofolio akan semakin mengurangi risiko yang akan ditanggung. Risiko yang paling kecil dapat dicapai dengan memegang 15 saham baik pada diversifikasi domestik maupun internasional. Hasil telah mengungkapkan bahwa diversifikasi memberikan dampak yang positif terhadap investasi saham dan penelitian ini sangat menganjurkan untuk melakukan diversifikasi secara internasional dan menambah jumlah saham untuk mendapatkan risiko yang lebih kecil.

Kata Kunci: Investasi saham, diversifikasi internasional, diversifikasi domestik, risiko portofolio, jumlah saham

ABSTRACT

Stock investment has become one of the most interesting and promising ways to provide a faster rate of return compared to other investments in the 21st century. Harry Markowitz has set the foundations about how to take a good investment decisions by considering the expected return and standard deviation. Modern portfolio theory is one of the most important tool in making investment decisions, especially in stock investment. This research applies mean-standard deviation, paired t test, and simple regression analysis on the American, German, and Indonesian stocks markets. Aim of this research is to compare the total portfolio risk between international and domestic portfolio diversification and also to find the relationship between portfolio size and portfolio risk. The results of this study show that international diversification gives more significant total risk reduction compared to domestic diversification. Another results show a significant relationship between portfolio size and risk reduction, it means that the more number of stock in portfolio the lesser risk that will be taken. The least risk can be achieved by holding 15 stocks whether in domestic or international portfolio diversification. The results have revealed that diversification has a positive impact through the stock investment and this study strongly recommends to diversify the investment internationally and increase the portfolio size to gain the lower risk.

Keywords: *stocks investment, international diversification, domestic diversification, portfolio risk, portfolio size*

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmaanirrohiim

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya serta memberikan kekuatan, ketabahan, kemudahan, dan kedamaian berfikir dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS PERBANDINGAN RISIKO TOTAL INVESTASI SAHAM MELALUI DIVERSIFIKASI PORTOFOLIO SAHAM DOMESTIK DAN INTERNASIONAL”** dengan lancar. Tidak lupa sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Rasulullah Muhammad SAW yang dengan perjuangannya telah menghantarkan kita menjadi umat pilihan, terlahir untuk seluruh manusia demi menuju Ridho-Nya.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Penulis menyadari sepenuhnya tanpa adanya bimbingan, arahan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak, penulis tidak akan mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Maka dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta dan segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. H. Syamsudin, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Imronudin, S.E., M.Si., Ph.D. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Drs. Sri Padmanty, M.B.A. selaku Pembimbing yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
5. Bapak Dr. Muzakar Isa, SE., M.M. selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan dorongan dan membantu menyelesaikan perkuliahan penulis.

6. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta khususnya jurusan Manajemen yang telah memberikan ilmu dan bantuan kepada penulis.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dorongan serta bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu kritik dan saran pembaca yang bersifat membangun sangat kami apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan menjadi awal kesuksesan bagi penulis di masa depan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, 22 Januari 2019

Penulis

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a final vertical stroke, representing the name Prasojo.

Prasojo

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian.....	5
D. Manfaat Penelitian.....	6
E. Sistematika Penulisan Skripsi.....	6
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 8
A. Investasi Saham.....	8
B. Risiko Portofolio	9
C. <i>Return</i> Portofolio	11
D. Diversifikasi Portofolio	12
E. Portofolio Optimal	13
F. Penelitian Terdahulu	15
G. Hipotesis.....	16
H. Kerangka Pemikiran.....	18

BAB III	METODE PENELITIAN.....	19
	A. Metode Penelitian.....	19
	B. Definisi Operasional.....	20
	C. Data dan Sumber Data.....	22
	D. Metode Pengumpulan Data	22
	E. Desain Pengambilan Sampel	23
	F. Metode Analisis Data.....	23
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	29
	A. Sejarah Singkat.....	29
	B. Analisis Data	29
	C. Pembahasan	34
BAB V	PENUTUP.....	39
	A. Kesimpulan.....	39
	B. Keterbatasan Penelitian	40
	C. Saran	40
	D. Implikasi Manajerial	41
	DAFTAR PUSTAKA	43
	LAMPIRAN.....	45

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Risiko Total Portofolio Diversifikasi Internasional Dan Domestik	30
Tabel 4.2	Hasil Uji-t Beda Dua Rata-Rata Sampel Independen.....	32
Tabel 4.3	Hasil Regresi Pengaruh Jumlah Saham Terhadap Risiko Total Port	33

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Jenis Risiko Dalam Diversifikasi Portofolio.....	10
Gambar 2.2 Penurunan Risiko Melalui Diversifikasi Portofolio	13
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	18
Gambar 4.1 Perbandingan Risiko Total Portofolio Internasional Dan Domestik	36

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1: Hasil Penghitungan Standar Deviasi (Risiko) Saham Individu

LAMPIRAN 2: Hasil Penghitungan *Mean* Standar Deviasi Saham

LAMPIRAN 3: Hasil Uji-T Beda Dua Rata-Rata

LAMPIRAN 4: Hasil Uji Regresi Sederhana