

**ANALISIS INVESTASI DAN PENENTUAN PORTOFOLIO SAHAM
OPTIMAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERCATAT DI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA (ISSI) PERIODE 2012-2014**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
Guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Diah Kurniasari

NIM : 12440474

Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2016

**ANALISIS INVESTASI DAN PENENTUAN PORTOFOLIO SAHAM
OPTIMAL PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMSI YANG TERCATAT DI INDEKS SAHAM SYARIAH
INDONESIA (ISSI) PERIODE 2012-2014**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
Guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Diah Kurniasari

NIM : 12440474

Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2016

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Investasi dan Penentuan Portofolio Saham Optimal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2014
Nama : Diah Kurniasari
NIM : 12440474
Program Studi : Akuntansi

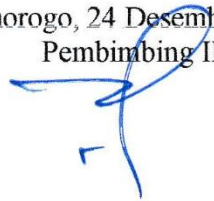
Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Pembimbing I



David Efendi, SE, M.Si
NIK. 19690913 199904 12

Ponorogo, 24 Desember 2016
Pembimbing II



Arif Hartono, SE, M.SA
NIK. 19780120 200109 13

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi



Lin Rapini, SE, MM
NIP. 19630505 199001 11

Dosen Penguji :



David Efendi, SE, M.Si
NIK. 19690913 199904 12



Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA
NIK. 19721203 199603 11



Slamet Santoso, SE, M.Si
NIK. 19701016 199904 12

MOTTO

“We don’t want to tell our dreams. We want to show them”

-- Cristiano Ronaldo --

“Without dreams, we reach nothing. Without love, we feel nothing.

And without God, we are nothing”

-- Mesut Ozil --

“When you are fighting to the death and believe in yourself, eventually the
desired end result will come to you”

-- Sergio Ramos --

“Biarkanlah dunia menertawakan mimpimu, tertawaan adalah nyanyian
yang sedang mengalun untuk menyemangatimu untuk berjuang.

Never give up, selalu berusaha dan terus berdo’a.

Untukmu para pejuang mimpi dan kehidupan”

-- Andi Arsyil Rahman Putra --

“Hidup ini bagai skripsi, banyak bab dan revisi yang harus dilewati. Tapi
semua akan selalu berakhir indah bagi mereka yang pantang menyerah”

-- Alitt Susanto --

PERSEMBAHAN

Dengan mengucap rasa syukur kepada Allah, skripsi ini ku persembahkan untuk:

1. Almamater tercinta Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo
2. Ibu dan Ayah tercinta
3. Richi Wahyu
4. Sahabat terbaik, Nuraini Dian Lestari dan Elis Sofiana
5. Sahabat seperjuangan, Chantika Faustina, Erlina Intan, dan Siti Arismawati
6. Dosen pembimbingku, Bapak David Efendi, SE, M.Si dan Bapak Arif Hartono, SE, M.SA



ABSTRAK

Setiap investasi yang dilakukan oleh investor tidak hanya memberikan keuntungan, tetapi di dalam investasi juga mengandung risiko. Investor sebelum berinvestasi sebaiknya melakukan analisis terlebih dahulu. Teknik yang benar dalam melakukan analisis akan menghasilkan keputusan yang tepat dalam berinvestasi. Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk mengetahui saham perusahaan sektor industri barang konsumsi yang tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang tepat dijadikan sebagai pilihan investasi.

Periode penelitian yang digunakan adalah tahun 2012-2014. Pemilihan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan metode *purposive sampling*, yaitu penentuan sampel berdasarkan kriteria tertentu. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan untuk memilih sampel tersebut, maka dapat diperoleh sampel sebanyak 10 perusahaan. Penelitian ini menggunakan dua metode analisis data, yaitu analisis investasi dan analisis penentuan portofolio saham optimal. Analisis investasi menggunakan rasio keuangan yang meliputi rasio likuiditas (*current ratio*), rasio *leverage* (*debt to equity ratio*), serta rasio profitabilitas (*return on assets* dan *return on equity*), sedangkan analisis penentuan portofolio saham optimal menggunakan model Indeks Tunggal.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa perusahaan yang dapat dikatakan bagus atau tepat dijadikan sebagai pilihan investasi berdasarkan analisis investasi dengan rasio keuangan dan analisis penentuan portofolio saham optimal dengan model Indeks Tunggal untuk tahun 2012 antara lain PT Darya-Varia Laboratoria Tbk, PT Tempo Scan Pacific Tbk, dan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. Sedangkan untuk tahun 2013 tidak ada perusahaan yang dapat dikatakan bagus berdasarkan analisis investasi dengan rasio keuangan dan analisis penentuan portofolio saham optimal dengan model Indeks Tunggal, dikarenakan pada analisis penentuan portofolio saham optimal tidak terbentuk portofolio optimal. Sementara itu, untuk tahun 2014 perusahaan yang dapat dikatakan bagus berdasarkan analisis investasi dengan rasio keuangan dan analisis penentuan portofolio saham optimal dengan model Indeks Tunggal adalah PT Kalbe Farma Tbk.

Kata Kunci : Investasi, Rasio Keuangan, Rasio Likuiditas, Rasio *Leverage*, Rasio Profitabilitas, Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan yang Mahakuasa. Atas limpahan rahmat dan taufik-Nya, peneliti dapat menyelesaikan tugas akhir ini, yaitu penyusunan skripsi dengan judul “**Analisis Investasi dan Penentuan Portofolio Saham Optimal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2012-2014**”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan pihak lain. Oleh karena itu, peneliti menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak berikut ini:

1. Drs. H. Sulthon, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W., MM, Ak, CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
4. David Efendi, SE, M.Si, dan Arif Hartono, SE, M.SA, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dengan sabar dan bijaksana serta memberikan motivasi dan semangat dari awal sampai akhir penulisan skripsi ini.
5. Ibu dan Ayah tercinta, yang memiliki peran yang begitu penting dan tak terkira, yang telah memberikan kasih sayang, nasehat, doa, dan motivasi serta dukungan moril dan materil kepada peneliti agar tetap semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Richi Wahyu, yang mau mendengarkan keluhan-keluhan peneliti serta memberikan nasehat dan semangat ketika peneliti merasa putus asa, sehingga pada akhirnya peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

7. Sahabat terbaik, Nuraini Dian Lestari dan Elis Sofiana, yang secara langsung maupun tidak langsung senantiasa memberikan motivasi dan semangat ketika peneliti merasa putus asa.
8. Sahabat seperjuangan, Chantika Faustina, Erlina Intan dan Siti Arismawati, terima kasih telah menjadi sahabat peneliti dari masa kuliah, telah berbagi canda tawa, suka-duka, saling support, saling mendoakan, dan selalu ada untuk sahabatnya satu sama lain dikala membutuhkan serta berjuang bersama-sama dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan, Akuntansi A angkatan 2012, serta seluruh pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu yang secara langsung maupun tidak langsung membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan dari skripsi ini, baik dari materi maupun teknik penyajiannya, mengingat kurangnya pengetahuan dan pengalaman peneliti. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun senantiasa peneliti harapkan.

Demikian skripsi ini dibuat, semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua.

Ponorogo, 24 Desember 2016

Peneliti,

Diah Kurniasari

PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR

KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 24 Desember 2016



Diah Kurniasari
NIM. 12440474

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO	iii
PERSEMBAHAN.....	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR KODE ETIK PENELITIAN .	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
1.3.1 Tujuan Penelitian	7
1.3.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Pasar Modal.....	9
2.1.1.1 Pengertian Pasar Modal.....	9
2.1.1.2 Fungsi Pasar Modal.....	10
2.1.1.3 Jenis-jenis Pasar Modal.....	10
2.1.2 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	11
2.1.2.1 Pengertian Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	11

2.1.2.2	Tujuan dan Manfaat Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	11
2.1.2.3	Produk Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)	12
2.1.2.4	Kriteria Saham Syariah	12
2.1.3	Rasio Keuangan	13
2.1.3.1	Pengertian Rasio Keuangan	13
2.1.3.2	Jenis-jenis Rasio Keuangan.....	14
2.1.4	Investasi.....	16
2.1.4.1	Pengertian Investasi	16
2.1.4.2	Tujuan Investasi	17
2.1.4.3	<i>Return</i> Investasi.....	17
2.1.4.4	Risiko Investasi	18
2.1.4.5	Analisis Investasi	18
2.1.5	Portofolio.....	19
2.1.5.1	Pengertian Portofolio	19
2.1.5.2	Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal.....	20
2.1.5.3	Tujuan Portofolio	21
2.1.5.4	<i>Return</i> Portofolio.....	21
2.1.5.5	Risiko Portofolio	22
2.1.5.6	Proses Portofolio pada Investasi	22
2.1.6	Model Indeks Tunggal	23
2.1.6.1	Pengertian Model Indeks Tunggal	23
2.1.6.1	Tahap Perhitungan Portofolio dengan Model Indeks Tunggal	24
2.2	Penelitian Terdahulu	33
2.3	Kerangka Pemikiran.....	36

BAB III METODE PENELITIAN

3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	38
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	41
3.2.1	Populasi.....	41
3.2.2	Sampel.....	41
3.3	Jenis dan Metode Pengambilan Data	42
3.3.1	Jenis Data	42
3.3.2	Metode Pengambilan Data	43
3.4	Definisi Operasional Variabel.....	43
3.5	Metode Analisis Data.....	56

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Hasil Penelitian	58
4.1.1	Deskripsi Umum Objek Penelitian.....	58
4.1.2	Deskripsi Sampel Penelitian	59
4.1.3	Hasil Perhitungan Analisis Investasi dengan Rasio Keuangan	61
4.1.3.1	Rasio Likuiditas	61
4.1.3.2	Rasio <i>Leverage</i>	64
4.1.3.3	Rasio Profitabilitas.....	67
4.1.4	Hasil Perhitungan Penentuan Portofolio Saham Optimal dengan Model Indeks Tunggal.....	70
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian	85
4.2.1	Penjelasan Atas Hasil Analisis Investasi Berdasarkan Rasio Keuangan	85
4.2.2	Penjelasan Atas Hasil Analisis Portofolio Berdasarkan Model Indeks Tunggal	92
4.2.3	Perbandingan Hasil Analisis Investasi dengan Hasil Analisis Penentuan Portofolio Saham Optimal.....	107

BAB V	KESIMPULAN	
5.1	Kesimpulan	117
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	120
5.3	Saran.....	121
DAFTAR PUSTAKA	124
LAMPIRAN	127



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Perbedaan Model Markowitz dan Model Indeks Tunggal	30
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu	33
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI yang Termasuk Populasi	58
Tabel 4.2	Proses Seleksi Sampel	60
Tabel 4.3	Daftar Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI yang Termasuk Sampel	61
Tabel 4.4	<i>Current Ratio</i> (CR) Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI Periode 2012-2014	62
Tabel 4.5	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI Periode 2012-2014	65
Tabel 4.6	<i>Return On Assets</i> (ROA) Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI Periode 2012-2014	67
Tabel 4.7	<i>Return On Equity</i> (ROE) Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI Periode 2012-2014	69
Tabel 4.8	<i>Return</i> Realisasi Masing-masing Saham (R_i) Periode 2012, 2013, dan 2014	71
Tabel 4.9	<i>Return</i> Ekspektasi Masing-masing Saham ($E(R_i)$) Periode 2012, 2013, dan 2014	72
Tabel 4.10	Beta (β_i) dan Alpha (α_i) Masing-masing Saham Periode 2012 dan 2014	74
Tabel 4.11	Risiko Tidak Sistematis (σ_{ei}^2) Periode 2012-2014	75
Tabel 4.12	Risiko Total (σ_i^2) Periode 2012-2014	76
Tabel 4.13	Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (R_{BR}) Periode 2012-2014	78
Tabel 4.14	<i>Excess Return to Beta</i> (ERB) Masing-masing Saham Periode 2012-2014	79
Tabel 4.15	A_i , B_i , dan <i>Cut-Off Rate</i> (C_i) Masing-masing Saham untuk Menentukan <i>Cut-Off Point</i> (C^*) Periode 2012-2014	81

Tabel 4.16	Saham yang Termasuk dalam Kandidat Portofolio Optimal Periode 2012-2014	82
Tabel 4.17	Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i) Masing-masing Saham dalam Portofolio Optimal Periode 2012-2014	83
Tabel 4.18	<i>Return</i> Ekspektasi Portofolio ($E(R_p)$) Periode 2012-2014	84
Tabel 4.19	Risiko Portofolio (σ_p^2) Periode 2012-2014	85
Tabel 4.20	Saham yang Baik atau Tepat Dijadikan sebagai Pilihan Investasi Tahun 2012, 2013, dan 2014.....	113



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	36
------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI yang Termasuk Populasi	128
Lampiran 2	Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI yang Termasuk Populasi	129
Lampiran 3	Laba Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI yang Termasuk Populasi Tahun 2012-2014	135
Lampiran 4	Kriteria Sampel Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI	138
Lampiran 5	Daftar Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI yang Termasuk Sampel.....	139
Lampiran 6	Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR) pada Perusahaan Sampel Tahun 2012-2014	140
Lampiran 7	Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) pada Perusahaan Sampel Tahun 2012-2014	141
Lampiran 8	Perhitungan <i>Return On Assets</i> (ROA) pada Perusahaan Sampel Tahun 2012-2014	142
Lampiran 9	Perhitungan <i>Return On Equity</i> (ROE) pada Perusahaan Sampel Tahun 2012-2014	143
Lampiran 10	Dividen Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI yang Termasuk Sampel Tahun 2012	144
Lampiran 11	Perhitungan <i>Return Realisasi</i> , <i>Return</i> Ekspektasi, dan Varian <i>Return</i> Pasar Masing-masing Saham Tahun 2012	145
Lampiran 12	Data IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) Tahun 2012	155
Lampiran 13	Perhitungan <i>Return</i> Pasar, <i>Return</i> Ekspektasi Pasar, dan Varian <i>Return</i> Pasar Tahun 2012	156
Lampiran 14	Perhitungan Kovarian Masing-masing Saham Tahun 2012....	157
Lampiran 15	Perhitungan Beta dan Alpha Masing-masing Saham Tahun 2012.....	162

Lampiran 16	Perhitungan Risiko Tidak Sistematis Masing-masing Saham Tahun 2012.....	163
Lampiran 17	Perhitungan Risiko Total Masing-masing Saham Tahun 2012.....	167
Lampiran 18	Tingkat Suku Bunga SBIS dan Rata-rata Suku Bunga SBIS per Bulan Tahun 2012.....	168
Lampiran 19	Perhitungan <i>Expected Return to Beta</i> (ERB) Tahun 2012.....	169
Lampiran 20	Perhitungan A_i , B_i , dan C_i untuk Menentukan <i>Cut-Off Point</i> Tahun 2012.....	170
Lampiran 21	Perhitungan Proporsi Dana Masing-masing Saham dari Kombinasi Portofolio yang Telah Terpilih Tahun 2012.....	173
Lampiran 22	Perhitungan Beta dan Alpha Portofolio Tahun 2012.....	173
Lampiran 23	Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi dan Risiko Portofolio Optimal Tahun 2012.....	174
Lampiran 24	Dividen Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI yang Termasuk Sampel Tahun 2013	175
Lampiran 25	Perhitungan <i>Return</i> Realisasi, <i>Return</i> Ekspektasi, dan Varian <i>Return</i> Pasar Masing-masing Saham Tahun 2013	176
Lampiran 26	Data IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) Tahun 2013	186
Lampiran 27	Perhitungan <i>Return</i> Pasar, <i>Return</i> Ekspektasi Pasar, dan Varian <i>Return</i> Pasar Tahun 2013	187
Lampiran 28	Dividen Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Tercatat di ISSI yang Termasuk Sampel Tahun 2014	188
Lampiran 29	Perhitungan <i>Return</i> Realisasi, <i>Return</i> Ekspektasi, dan Varian <i>Return</i> Pasar Masing-masing Saham Tahun 2014	189
Lampiran 30	Data IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) Tahun 2014	199
Lampiran 31	Perhitungan <i>Return</i> Pasar, <i>Return</i> Ekspektasi Pasar, dan Varian <i>Return</i> Pasar Tahun 2014.....	200
Lampiran 32	Perhitungan Kovarian Masing-masing Saham Tahun 2014....	201
Lampiran 33	Perhitungan Beta dan Alpha Masing-masing Saham Tahun 2014.....	204

Lampiran 34	Perhitungan Risiko Tidak Sistematis Masing-masing Saham Tahun 2014.....	205
Lampiran 35	Perhitungan Risiko Total Masing-masing Saham Tahun 2014.....	208
Lampiran 36	Tingkat Suku Bunga SBIS dan Rata-rata Suku Bunga SBIS per Bulan Tahun 2014.....	208
Lampiran 37	Perhitungan <i>Expected Return to Beta</i> (ERB) Tahun 2014.....	209
Lampiran 38	Perhitungan A_i , B_i , dan C_i untuk Menentukan <i>Cut-Off Point</i> Tahun 2014.....	210
Lampiran 39	Perhitungan Proporsi Dana Masing-masing Saham dari Kombinasi Portofolio yang Telah Terpilih Tahun 2014.....	211
Lampiran 40	Perhitungan Beta dan Alpha Portofolio Tahun 2014.....	212
Lampiran 41	Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi dan Risiko Portofolio Optimal Tahun 2014.....	212
Lampiran 42	Saham yang Baik atau Tepat Dijadikan sebagai Pilihan Investasi Tahun 2012, 2013, dan 2014.....	213
Lampiran 43	Berita Acara Bimbingan Skripsi	214

