

PENGGUNAAN ANALISA TEKNIKAL SEBAGAI ALTERNATIF
PENENTUAN PORTOFOLIO SAHAM DAN RETURN PORTOFOLIO
(STUDI KASUS DI BURSA EFEK JAKARTA)

Skripsi ini diajukan untuk melengkapi salah satu tugas akademik dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada

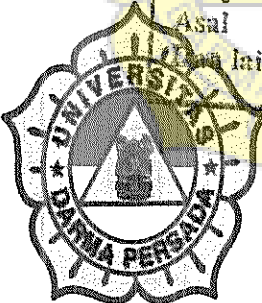
TIDAK BOLEH
DICOPY

SRI NYANAMBA DEWI

(NYANA)

01410013 BERPUSTAKAAN UNIV DARMA PERSADA

No Induk	:
No Klas	:	658-15 DEW-P
Subjek	:	MAN. KEUANGAN
Asal	:	0
lain-lain	:



MANAJEMEN KEUANGAN FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS DARMA PERSADA

JAKARTA

2005

LEMBAR PERSEMBAHAN

This is for my beloved parents
This is for my family
This is for my destiny
This is for my future
This is for my best friend
This is for my fans
This is for my...

You are my best friend
And I love you
You're always there to love me,
When I didn't even love my self
You bring out the best in me
And I thank you
Thank you for my life, thanks for
your advice
Thank you for your refreshing
wisdom and your strength

My earth angel
Thank you I'm so grateful,
For trusting me and lovin' me
Your love is unconditionally
You are my messenger from heaven
No matter how unhappy I become,

You always try a way to make me smile
And I admire you for your pure heart
You always giving all of you,
to everyone around you
I pray we never be apart in heart
No matter how far we are

And if it wasn't for you
And if I didn't know you
And if you never reach me
And if you didn't teach me
And if you didn't tease me

I wouldn't be, who I am right now
I wouldn't give, what I give right now
I wouldn't think, what I think right now
I'm thanking you, I'm thanking you


Ya Rabbi...
¥ thank you for all the colour in this
life.

*~ Adapted from a song titled "Angel"
by Beyonce feat Kelly Rowland~*

Teringat masa kecilku
Kau peluk dan kau manja
Indahnya saat itu
Buatku melambung
Disisimu terngiang
Hangat nafas segar harum tubuhmu
Kau tuturkan segala mimpi-mimpi
Serta harapanmu

Kau ingin ku menjadi
Yang terbaik bagimu
Patuhi perintahmu
Jauhkan godaan
Yang mungkin ku lakukan
Dalam waktu ku beranjak dewasa
Jangan sampai membuatku
Terbelenggu, jatuh dan terinjak

Tuhan tolonglah sampaikan
Sejuta salamku untuknya
Ku terus berjanji tak kan khianati pintanya
Ayah dengariah betapa sesungguhnya
Ku mencintaimu
Kan ku buktikan ku mampu penuhi maumu



Andaikan detik itu
Kan bergulir kembali
Ku rindukan suasana
Basuh jiwaku
Membahagiakan aku
Yang haus akan kasih dan sayangmu
Tuk wujudkan segala sesuatu
Yang pernah terlewati

YANG TERBAIK BAGIMU (Jangan Lupakan Ayah)
~ Ada Band ~

LEMBAR PERSETUJUAN


Nama : Sri Nyanamba Dewi
NIM : 01410013
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Penggunaan Analisa Teknikal Sebagai Alternatif Penentuan
Portofolio Saham dan *Return* Portofolio (Studi Kasus di Bursa Efek
Jakarta)

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan dihadapan panitia penguji skripsi pada tanggal 10 Agustus 2005.

Jakarta, Agustus 2005

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen



(Sukardi Hardjo Sentono, SE)

Menyetujui

Pembimbing Materi



(Jombrik, SE, MM)

Pembimbing Teknis

(Murdiati Zaghlul, SE, M.Si)

LEMBAR PENGESAHAN

Nama : Sri Nyanamba Dewi

NIM : 01410013

Jurusan : Manajemen

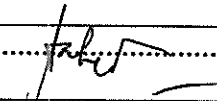

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Penggunaan Analisa Teknikal Sebagai Alternatif Penentuan

Portofolio Saham dan *Return* Portofolio (Studi Kasus di Bursa Efek Jakarta)

Telah diperiksa, disetujui, dikaji dan diujikan dihadapan panitia penguji skripsi pada tanggal 10 Agustus dengan nilai A.

PANITIA PENGUJI SKRIPSI

NAMA	JABATAN	TANDA TANGAN
Jombrik, SE, MM	Ketua
Drs. Slamet Rahedi Soegeng	Anggota 
Drs. Shanti Danu Boestaman	Anggota 

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sri Nyanamba Dewi

NIM : 01410013

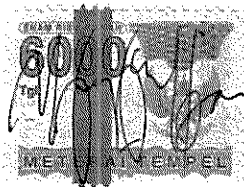
Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Penggunaan Analisa Teknikal Sebagai Alternatif Penentuan Portofolio Saham dan *Return* Portofolio (Studi Kasus di Bursa Efek Jakarta)” dalam bimbingan Bapak Jombrik, SE, MM benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun salinan hasil karya orang lain. Apabila dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini maka saya bersedia mempertanggungjawabkan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yang menyatakan

A handwritten signature in black ink is written over a 6000 Rupiah stamp. The stamp features the number '6000' and the word 'REPEL' at the bottom. The signature is written in a cursive style.

Sri Nyanamba Dewi

ABSTRAK

SRI NYANAMBA DEWI: 01410013.

Penggunaan Analisa Teknikal Sebagai Alternatif Penentuan Portofolio Saham dan Return Portofolio (Studi Kasus di Bursa Efek Jakarta).

+ 64 halaman, 2005: 9 lampiran.

Kata Kunci: Saham biasa (*common stock*), nilai harga saham, portofolio saham, *expected return*, *portfolio expected return*, risiko tidak sistematis, analisa teknikal, beta, CAPM (*Capital Assets Pricing Model*).

Alasan dan tujuan penulisan: Untuk mengetahui kegunaan dari analisa teknikal dalam pembentukan portofolio saham agar tercipta pendistribusian dana investasi pada saham-saham yang dapat dikombinasikan sebagai pilihan portofolio saham sehingga diperoleh *return* yang diharapkan dengan tingkat risiko tertentu sesuai dengan karakteristik investor dalam melakukan investasi.

Metode Penelitian: Riset pustaka dengan membaca buku-buku, koran, karya ilmiah dan melihat dari situs internet yang berkaitan dengan penelitian ini. Juga dengan melakukan riset lapangan ke Bursa Efek Jakarta.

Hasil Penelitian: Dari data harga penutupan saham tahun 2003 (Januari-Desember), *expected return* portofolio 1 sebesar 0,1029 dan portofolio 2 sebesar 0,111. Variasi *return* portofolio 1 sebesar 0,00577323 dan portofolio 2 sebesar 0,007083. Standar deviasi portofolio 1 sebesar 7,59% dan portofolio 2 sebesar 8,41%. Tingkat risiko portofolio 1 sebesar 173,21 dan portofolio 2 sebesar 141,18. Tingkat keseimbangan pasar portofolio 1 sebesar 8,351759 dan portofolio 2 sebesar 7,96108.

Kesimpulan dan saran: Kesimpulan dari hasil analisa teknikal dengan CAPM yaitu portofolio 1 lebih peka dalam merespon perubahan yang terjadi di pasar daripada portofolio 2. Portofolio 2 lebih menguntungkan dari portofolio 1 namun berarti risikonya juga lebih besar. Saran dari penulis adalah agar investor memilih portofolio 2 dalam berinvestasi karena tingkat risikonya lebih kecil dari portofolio 1.

DAFTAR ACUAN, 11 (2000-2004)

Dosen Pembimbing

(Jombrik, SE, MM)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT karena berkat rahmat, hidayah, serta kasih sayang yang disampaikan dengan caraNya yang indah dan menakjubkan, penulis dapat melengkapi syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada dengan merampungkan penulisan skripsi yang berjudul “Penggunaan Analisa Teknikal Sebagai Alternatif Penentuan Portofolio Saham dan *Return* Portofolio (Studi Kasus di Bursa Efek Jakarta)”.

Banyak hal terjadi selama proses penulisan skripsi ini dan merupakan sesuatu yang membahagiakan karena banyak dukungan dan doa dari berbagai pihak, karenanya penulis menghaturkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT, atas berbagai peristiwa dan karakter yang telah mewarnai dan membentuk kehidupan ini.
2. Bpk. Drs. Fauzi Baisyir, MM selaku dosen dan Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
3. Bpk. Sukardi Hardjo Sentono, SE selaku dosen dan Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
4. Bpk. Drs. Rahedi Soegeng, MM selaku dosen dan pembimbing akademik yang memotivasi penulis untuk lebih cepat menyelesaikan kuliah.

5. Bpk. Jombrik, SE, MM selaku dosen, pembimbing materi skripsi, dan Purek bidang kemahasiswaan yang sangat membantu dan mendukung dalam penulisan skripsi dan kegiatan organisasi kemahasiswaan yang dijalankan penulis.
6. Ibu Murdiaty Zaghlul, SE, Msi selaku dosen dan pembimbing teknis skripsi.
7. Kak Firsan dan Mba Dini atas kepercayaannya sebagai tim riset Universitas Darma Persada. *Its an honour for me to have lecturer and a brother and a sister like both of you at the same time.*
8. Seluruh tenaga edukatif dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
9. Seluruh rekan-rekan mahasiswa Universitas Darma Persada atas dukungan dan kerjasamanya dalam akademik dan organisasi.
10. Keluarga dan sahabat yang selalu mendoakan dan menjadi motivator dalam berbagai situasi.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat positif tidak hanya bagi penulis namun juga bagi berbagai pihak walau terdapat banyak kekurangan didalamnya karena bagaimanapun juga tiada manusia yang luput dari kesalahan. Karenanya penulis sangat terbuka terhadap saran dan kritik atas skripsi ini.

Jakarta, Agustus 2005

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSEMBAHAN	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN.....	v
ABSTRAK.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan dan Pembatasan Masalah.....	3
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	4
D. Sistematika Penulisan.....	5
E. Kerangka Pemikiran.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Pasar Keuangan dan Pasar Modal.....	8
B. Jenis-jenis Sekuritas.....	9
C. Karakteristik Saham Biasa (<i>Common Stock</i>)	14
D. Risiko dan <i>Return</i>	16

E.	Pengukuran <i>Return</i> dan Risiko.....	22
F.	Pengertian Portofolio Investasi	25
G.	Nilai Harga Saham.....	29
H.	Analisa Nilai Sebenarnya Saham	30
I.	Teknik-teknik Analisa Teknikal.....	34
J.	CAPM (<i>Capital Asset Pricing Model</i>)	38
BAB III METODE PENELITIAN		
A.	Ruang Lingkup Penelitian.....	40
B.	Identifikasi Variabel dan Notasi.....	41
C.	Definisi Operasional Variabel.....	42
D.	Mekanisme Pengolahan Data.....	43
BAB IV ANALISA, PEMBAHASAN, DAN INTERPRETASI		
A.	Sekilas Sejarah Bursa Efek Jakarta (<i>Jakarta Stock Exchange-JSX</i>).....	45
B.	Sekilas Profil Tiga Emiten Penerbit Saham.....	47
C.	Analisa Data.....	50
D.	Interpretasi Hasil Pengolahan Data dengan CAPM (<i>Capital Asset Pricing Model</i>).....	57
BAB V PENUTUP		
A.	Kesimpulan.....	59
B.	Saran.....	60
LITERATUR		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel IV.1.....	47
Tabel IV.2.....	48
Tabel IV.3.....	49
Tabel IV.4.....	51
Tabel IV.5.....	53
Tabel IV.6.....	55



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.....	36
Gambar 2.....	37
Gambar 3.....	50
Gambar 4.....	52
Gambar 5.....	54



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal menjalankan fungsi ekonomi dan keuangan dalam perekonomian suatu negara yang sebenarnya juga dilakukan oleh intermediasi keuangan lainnya, seperti lembaga perbankan. Namun perbedaannya, dalam pasar modal yang diperdagangkan adalah dana jangka panjang dan dilakukan secara langsung tanpa perantara keuangan.

Ada beberapa daya tarik pasar modal. Pertama, diharapkan pasar modal dapat menjadi alternatif penghimpunan dana dari masyarakat (investor) selain sistem perbankan. Sekarang ini pemerintah dan berbagai pihak terkait semakin gencar menarik minat investor agar berinvestasi dalam pasar modal yang merupakan salah satu tonggak penting dalam perekonomian dunia saat ini. Bahkan, perekonomian dalam dunia modern saat ini tidak akan mungkin eksis tanpa adanya pasar modal yang terorganisir dengan baik.

Kedua, pasar modal memungkinkan para investor memiliki banyak alternatif dalam berinvestasi yang sesuai dengan preferensi risiko mereka. Seandainya tidak ada pasar modal, maka para investor mungkin hanya bisa menginvestasikan dana mereka dalam sistem perbankan selain alternatif investasi pada aset riil. Disamping itu investasi pada pasar modal mempunyai daya tarik lain, yaitu pada likuiditas sekuritas yang diperjualbelikan didalamnya.

Investor dapat melakukan investasi hari ini pada suatu industri dan menggantinya minggu depan pada industri lain. Mereka tidak mungkin melakukan hal itu dalam investasi pada aset riil.

Dalam pasar modal terdapat berbagai jenis aset finansial dalam bentuk sekuritas-sekuritas yang dapat diperdagangkan (*marketable securities*) sebagai pilihan untuk berinvestasi dan yang cukup populer diantaranya adalah sekuritas-sekuritas dalam bentuk saham biasa (*common stock*).

Salah satu karakteristik investasi pada sekuritas (dalam hal ini sekuritas berbentuk saham biasa) adalah kemudahan dalam menyebar (melakukan diversifikasi) investasinya pada berbagai kesempatan investasi mereka. Dengan kata lain, mereka membentuk portofolio (kumpulan investasi). Hal ini mereka lakukan untuk mengurangi risiko yang mereka tanggung dalam berinvestasi. Seperti yang dikatakan oleh Henry Markowitz dalam model diversifikasi portofolionya bahwa "*wise investors do not put all their eggs into just one basket*".

Seperti layaknya dua sisi dari satu keping mata uang logam, hubungan antara risiko dengan *expected return* dari saham tersebut bersifat searah dan tidak dapat diabaikan salah satunya dalam proses pengambilan keputusan untuk berinvestasi.

Karena itu, dalam pembentukan portofolio saham sebaiknya dilakukan analisa untuk mengetahui saham-saham yang diperkirakan *mispriced* (harga terlalu tinggi atau terlalu rendah) dan sesuai dengan karakteristik investor dalam hal preferensi risiko, pola penghasilan, maupun status pajak yang menjadi tanggungan investor sehingga dapat diketahui kombinasi yang tepat untuk portofolio sahamnya.

Analisa tersebut dapat dilakukan dengan berbagai cara. Salah satunya adalah dengan analisa teknikal yaitu menggunakan data pasar dimasa lalu dan tidak perlu menganalisa hal lainnya yang memerlukan waktu analisis lebih lama seperti yang dilakukan dalam analisa fundamental.

Karena itu penulis tertarik untuk melakukan penulisan skripsi dengan judul **“Penggunaan Analisa Teknikal Sebagai Alternatif Penentuan Portofolio Saham dan *Return* Portofolio (Studi Kasus di Bursa Efek Jakarta)”**.

B. Perumusan dan Pembatasan Masalah

Apabila investor mengharapkan untuk memperoleh tingkat *return* yang tinggi, maka ia harus bersedia menanggung risiko yang tinggi pula. Maka dalam menentukan saham-saham yang layak untuk berinvestasi, perumusan masalah yang dilakukan adalah:

- Apakah *return* portofolio yang dibentuk mampu mengkompensasi tingkat risiko yang ditanggung investor?
- Apakah analisa teknikal dapat digunakan dalam pembentukan portofolio saham agar memperoleh *return* yang diharapkan sesuai dengan preferensi risiko investor?

Namun mengingat terbatasnya waktu dan biaya yang diperlukan untuk melakukan penelitian maka dalam skripsi ini penulis membatasi permasalahan lebih kepada portofolio dalam bentuk saham biasa (*common stock*) pada industri jasa bidang keuangan yang diperjualbelikan di Bursa Efek Jakarta.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data *return* saham pada periode 2003 dengan kombinasi diversifikasi saham dalam portofolio sebanyak tiga perusahaan, yaitu PT. BNI (Persero) Tbk, PT. Bank Danamon dan PT. Bank Central Asia Tbk.

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui kegunaan analisa teknikal dalam pembentukan portofolio saham agar tercipta pendistribusian dana investasi pada saham-saham yang dapat dikombinasikan sebagai pilihan portofolio saham sehingga diperoleh *return* yang diharapkan dengan tingkat risiko tertentu sesuai dengan karakteristik investor dalam melakukan investasi.

Penelitian ini dirasakan sangat bermanfaat bagi penulis terutama dalam hal menambah wawasan penulis tentang investasi pada portofolio saham dan semoga juga dapat bermanfaat bagi berbagai pihak, terutama untuk:

1. Menjadi salah satu referensi atau sumber ide baru dalam penulisan karya ilmiah bagi para pembaca terutama peneliti atau rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi Unsada yang juga berminat dalam bidang investasi pada sekuritas khususnya portofolio saham atau hal-hal lain yang berkaitan.
2. Sumbangan pemikiran yang dapat dipertimbangkan oleh investor dalam pengambilan keputusan sebelum memilih portofolio saham untuk berinvestasi.

D. Sistematika Penulisan

Penulisan skripsi ini terdiri dari lima bab yang secara sistematis disusun sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Dalam bab ini dijelaskan hal-hal berkaitan dengan judul dari skripsi ini yang terdiri dari latar belakang masalah, perumusan dan pembatasan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, sistematika penulisan, dan kerangka pemikiran.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Isi dari bab ini terdiri dari teori-teori pendukung analisa yang digunakan dalam penelitian untuk penulisan skripsi ini dan terbagi dalam sub bab-sub bab yang menjelaskan tentang pasar keuangan dan pasar modal, jenis-jenis sekuritas, karakteristik saham biasa (*common stock*), risiko dan *return*, pengukuran *return* dan risiko, pengertian portofolio investasi, nilai harga saham, analisa sebenarnya dari nilai saham, teknik-teknik analisa teknikal, dan CAPM (*Capital Assets Pricing Model*).

BAB III : METODE PENELITIAN

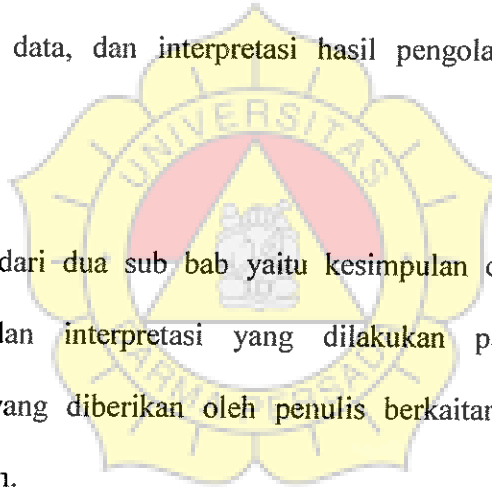
Metode penelitian yang dijelaskan dalam bab ini terdiri dari ruang lingkup penelitian, identifikasi variabel dan notasi, definisi operasional variabel serta mekanisme pengolahan data.

BAB IV : ANALISA, PEMBAHASAN, DAN INTERPRETASI

Permasalahan yang diangkat dan dianalisa dalam penulisan skripsi ini adalah tentang penggunaan analisa teknikal dengan metode CAPM dalam menentukan diversifikasi yang tepat untuk kelayakan portofolio investasi agar dapat memberikan *return* yang diharapkan pada tingkat risiko tertentu sesuai dengan preferensi risiko investor dan terdiri dari empat sub bab, yaitu sekilas sejarah Bursa Efek Jakarta, sekilas profil tiga emiten penerbit saham, analisa data, dan interpretasi hasil pengolahan data dengan CAPM.

BAB V : PENUTUP

Bab terakhir ini terdiri dari dua sub bab yaitu kesimpulan dari hasil analisa, pembahasan, dan interpretasi yang dilakukan pada bab sebelumnya dan saran yang diberikan oleh penulis berkaitan dengan kesimpulan yang diperoleh.



E. Kerangka Pemikiran

