

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah.

Pasar modal dipandang sebagai sarana yang efektif untuk mempercepat pembangunan suatu negara. Hal ini dimungkinkan karena pasar modal merupakan wahana yang dapat menggalang pengerahan dana jangka panjang dari investor untuk disalurkan ke sektor-sektor yang produktif.

Keberadaan lembaga pasar modal sangat membantu para pelaku ekonomi dalam mencari alternatif pendanaan kegiatan usaha dan juga para investor yang ingin menanamkan dananya. Para investor lebih suka menanamkan dananya di bank dalam bentuk deposito. Hal ini disebabkan karena semakin menurunnya tingkat suku bunga deposito bank. Akan tetapi untuk menginvestasikan dana di bursa efek tidaklah mudah karena investor akan dihadapkan pada tingkat risiko yang akan ditanggung. Oleh karena itu sebelum investor menginvestasikan dananya terlebih dahulu perlu dilakukan analisis terhadap berapa tingkat risiko yang bersedia ditanggung oleh investor dan di perusahaan mana dana tersebut akan diinvestasikan.

Rasionalitas investor dalam menentukan investasi modal sangat dipengaruhi oleh banyak faktor, khususnya akan dipengaruhi oleh kondisi pasar modal yang mencakup berbagai informasi yang berhubungan dengan harga saham yang diperjual belikan. Menurut Bawazier dan Sitanggang (1994:34-40) salah satu faktor yang menentukan adalah tingkat kemampuan

investor memilih secara rasional. Hal ini dapat diukur dengan sejauh mana mereka dapat menentukan pilihannya untuk mendapatkan hasil yang maksimal pada tingkat risiko tertentu dan juga dipengaruhi preferensi terhadap *return* dan *risk* yang berbeda. Investor yang rasional akan memilih portofolio yang memberi *return* yang maksimal pada tingkat risiko tertentu dan sebaliknya.

Menurut Edy Supriyono (2003:2) tidak ada suatu investasi yang tidak mengandung risiko. Risiko yang muncul dari setiap jenis investasi terkait dengan ketidak-pastian nilai yang diciptakan investasi tersebut di masa yang akan datang. Oleh karena itu penting bagi seseorang yang akan menginvestasikan dananya melakukan pengelolaan yang baik akan investasi yang akan dijalankannya, melalui apa yang dinamakan investasi. Diharapkan dengan melakukan tahapan-tahapan dalam proses investasi tersebut dengan konsisten, investor akan memperoleh hasil yang optimal.

Risiko investasi mencerminkan perbedaan antara hasil yang diharapkan dengan hasil yang sesungguhnya. Apabila hasil yang sesungguhnya lebih besar dari pada hasil yang diharapkan maka investor akan memperoleh keuntungan, tetapi apabila hasil yang diharapkan lebih besar dari pada hasil yang sesungguhnya maka investor akan mengalami kerugian.

Menurut Husnan (2001:49) apabila investor mangharapkan untuk memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi maka ia harus bersedia menanggung risiko yang tinggi juga. Namun demikian, risiko investasi dapat

diperkecil dengan cara melakukan diversifikasi yaitu menginvestasikan dana dalam beberapa saham yang akan membentuk portofolio.

Pada dasarnya risiko diukur dengan deviasi standar. Pemodal akan menginginkan nilai deviasi standar atau risiko tersebut sekecil mungkin, bahkan diharapkan yang memberi risiko yang mendekati nol.

Analisis portofolio yang akan digunakan dalam penelitian adalah portofolio berdasarkan Model Indeks Tunggal. Dalam hal ini, apabila kita melakukan pengamatan maka akan terlihat bahwa pada saat pasar membaik (ditunjukkan oleh indeks pasar) maka harga saham akan meningkat. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat keuntungan suatu saham berkorelasi dengan perubahan pasar (Husnan, 2001:103).

Berdasarkan pertimbangan diatas, penulis tertarik untuk melakukan analisis portofolio saham optimal. Dari latar belakang diatas penulis tertarik mengambil judul skripsi: **Analisis Penentuan Portofolio Saham Optimal Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta.**

B. Batasan Masalah

Agar penelitian ini lebih terarah maka perlu adanya batasan yang meliputi:

1. Penelitian ini hanya menganalisis portofolio optimal dengan menggunakan Model Indeks Tunggal pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Jakarta.

2. Periode penelitian dari bulan Januari 2000 sampai dengan bulan Desember 2004.

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan pada latar belakang masalah diatas dan untuk memperjelas arah penelitian, maka masalah dalam penelitian yang peneliti rumuskan adalah, sebagai berikut:

1. Apakah ada perbedaan rata rata dan risiko saham yang menjadi kandidat portofolio dengan rata-rata return dan risiko saham yang tidak menjadi kandidat portofolio?
2. Diantara berbagai alternatif investasi, saham-saham yang manakah yang masuk dalam portofolio yang mampu memberikan return optimal?

D. Tujuan Penelitian

- 1 Untuk mengetahui apakah ada perbedaan antara saham yang menjadi kandidat portofolio dan saham yang tidak menjadi kandidat portofolio.
- 2 Untuk mengetahui portofolio yang optimal pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks LQ 45 dengan menggunakan Model Indeks Tunggal.

3. Periode penelitian dari bulan Januari 2000 sampai dengan bulan Desember

2004.

C. Rumusan Masalah

Bedasarkan pada latar belakang masalah diatas dan untuk mengetahui lebih lanjut mengenai masalah masalah penelitian yang berkaitan dengan masalah sebagai berikut:

1. Apakah ada perbedaan rata-rata dan risiko saham yang menjadi kandidat portofolio dengan rata-rata return dan risiko saham yang tidak menjadi kandidat portofolio?
2. Apakah berbagai alternatif investasi saham-saham yang mana yang masuk dalam portofolio yang mampu memberikan return optimal?

D. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui apakah ada perbedaan antara saham yang menjadi kandidat portofolio dan saham yang tidak menjadi kandidat portofolio.
2. Untuk mengetahui portofolio yang optimal pada permasalahan yang terdapat dalam indeks LQ 45 dengan menggunakan Model Indeks

Tanggal:

E. Manfaat Penelitian

1. Bagi investor.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi positif dalam melakukan investasi untuk memilih saham optimal dan penentuan portofolio optimal untuk mendapatkan *return* yang maksimal dengan risiko tertentu.

2. Bagi peneliti

Hasil dari penelitian ini sebagai sarana dan media untuk menerapkan pengetahuan yang telah diperoleh di bangku kuliah dengan kenyataan yang sebenarnya.