

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Keputusan seorang investor pada saat melakukan investasi merupakan keputusan yang penuh risiko, hal ini disebabkan karena investor harus memilih satu atau beberapa sekuritas dari keseluruhan sekuritas dengan risiko yang ada. Yang dimaksud sekuritas disini adalah kertas yang berfungsi sebagai bukti kepemilikan yang dapat ditransfer kepada investor lainnya beserta segala hak dan kewajibannya.

Untuk memperkecil besarnya risiko seorang investor pada saat melakukan investasi, Markowitz pada tahun 1952 memperkenalkan analisis portofolio. Analisis portofolio pada dasarnya merupakan analisis yang mengkombinasikan beberapa sekuritas dengan tujuan untuk memperkecil risiko dan memperbesar hasil.

Berdasarkan analisis portofolio, maka dapat dibentuk berbagai kombinasi dari beberapa sekuritas, ini berarti kemungkinan portofolio yang terbentuk berjumlah tak hingga. Sehingga diperlukan suatu cara untuk memperoleh sebuah portofolio yang dapat memberikan hasil yang optimum dan dapat menunjukkan besarnya prosentase dana investasi pada masing-masing sekuritas dalam portofolio serta meramalkan hasil portofolio pada masa depan. Ada berbagai cara untuk melakukan hal

dengan menggunakan teknik rata-rata, model multi-index dan dengan model single-index.

Teknik rata-rata meramalkan hasil sekuritas dengan menghitung rata-rata masing-masing sekuritas, sedangkan model multi-index meramalkan hasil sekuritas berdasarkan adanya pengaruh index pasar dan beberapa sektor industri. Hasil peramalan terhadap sekuritas dengan teknik rata-rata dan model multi-index selanjutnya dapat digunakan untuk membentuk sebuah portofolio.

Model single-index merupakan salah satu cara yang tepat yang dapat membantu seorang investor pada saat mengambil keputusan berinvestasi. Model single-index banyak digunakan pada proses investasi baik yang berskala nasional maupun internasional. Kelebihan dari model single-index ini dapat menghasilkan risiko portofolio yang relatif lebih rendah daripada risiko yang didapatkan dengan menggunakan teknik rata-rata dan model multi-index. Model single-index dapat meramalkan hasil suatu sekuritas maupun hasil suatu portofolio berdasarkan hasil pengamatan bahwa harga sekuritas pada periode tertentu berhubungan dengan harga suatu index pasar pada periode yang sama. Jadi, jika harga pasar naik maka harga sekuritas juga naik dan demikian juga sebaliknya. Untuk menentukan sebuah portofolio yang optimum dan untuk menunjukkan besarnya prosentase dana investasi pada masing-masing sekuritas dalam portofolio, model single-index menghubungkan hasil suatu portofolio dengan tingkat bunga bebas risiko.

Sehingga dalam penulisan skripsi ini, penulis menggunakan model single-index di dalam menentukan sebuah portofolio yang optimum, yang sekaligus dapat

ANALISIS PORTOFOLIO DENGAN MODEL SINGLE-INDEX

menunjukkan besarnya prosentase dana investasi pada masing-masing sekuritas dalam portofolio dan meramalkan hasil portofolio pada masa datang.

1.2. Permasalahan

Berdasarkan latar belakang maka muncul permasalahan yaitu, dengan cara bagaimanakah model single-index dapat membentuk sebuah portofolio optimum dan dapat menunjukkan besarnya prosentase dana investasi pada masing-masing sekuritas, serta meramalkan hasil portofolio pada masa datang.

1.3. Tujuan Penulisan

Tujuan Penulisan skripsi dengan judul "*analisis portofolio dengan model single-index*" adalah membentuk sebuah portofolio yang dapat memberikan hasil optimum dan menunjukkan besarnya prosentase dana investasi pada masing-masing sekuritas, serta meramalkan hasil portofolio pada masa datang.

1.4. Pembatasan Masalah

Penulis membatasi permasalahan dengan menitikberatkan pada salah satu jenis sekuritas yaitu berupa surat saham.

1.5. Sistematika Penulisan

Pada penulisan tugas akhir ini penulis menyajikan dalam 5 bab, dengan isi masing-masing bab secara garis besar adalah sebagai berikut:

- Bab I adalah pendahuluan yang berisi tentang latar belakang masalah, permasalahan, tujuan penulisan, pembatasan masalah, serta sistematika penulisan.
- Bab II adalah konsep dasar yang berisi tentang variabel random dan fungsi densitas probabilitas, beberapa sifat distribusi, proses markov, random walk, distribusi normal, matrik Varians-Covarians, Theorema Limit Pusat, uji normalitas Lilliefors, uji kesamaan varians (homoskedastisitas) dan maksima dan minima fungsi q variabel yang digunakan sebagai dasar pembahasan pada bab III dan bab IV.
- Bab III adalah analisis portofolio yang berisi tentang random walk dan karakteristik portofolio.
- Bab IV adalah model single-index yang berisi tentang peramalan hasil sekuritas, pembentukan portofolio optimum, peramalan hasil portofolio, dan penerapan model single-index.
- Bab V adalah kesimpulan