

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan alternatif investasi jangka panjang dan sebagai media investasi bagi investor. Setiap pilihan investasi mempunyai tingkat keuntungan (*return*) dan risiko yang berbeda. Tingkat keuntungan dan risiko antar saham akan berbeda meskipun dalam industri yang sama. Hal ini disebabkan oleh adanya faktor internal, yaitu manajemen pemasaran, keadaan keuangan, kualitas produk dan kemampuan bersaing. Sedangkan faktor eksternal, yaitu kebijakan pemerintah, poleksosbud hankam, pesaing serta selera daya beli masyarakat. Dengan adanya pasar modal, investor melakukan investasi pada banyak pilihan investasi sesuai dengan keberanian mengambil risiko. Investor akan selalu memaksimalkan keuntungan yang dikombinasikan dengan risiko tertentu dalam setiap keputusan investasinya, sehingga apabila tingkat keuntungan suatu investasi meningkat maka risiko juga meningkat.

Jika seorang investor menginginkan keuntungan yang optimal, maka investor harus menentukan strategi yang baik. Markowitz mengatakan bahwa *“Janganlah menaruh semua telur ke dalam satu keranjang, sebab jika keranjang itu jatuh, maka semua telur yang ada dalam keranjang tersebut akan pecah”*. Dalam investasi saham pun demikian *“Janganlah menginvestasikan semua dana yang dimiliki hanya pada satu aset saja, karena jika aset tersebut gagal, maka semua dana yang telah diinvestasikan akan lenyap”*, ini yang disebut dengan

diversifikasi portofolio. Portofolio adalah sekumpulan efek atau aset lain yang dimiliki investor perorangan atau lembaga berupa aktiva bebas risiko atau aktiva yang berisiko. Diversifikasi portofolio dilakukan untuk mengurangi risiko. Jika terdapat kemungkinan pembentukan portofolio yang jumlahnya tidak terbatas, maka portofolio optimal adalah yang akan dipilih oleh investor.

Portofolio optimal merupakan portofolio dengan kombinasi ekspektasi *return* dan risiko yang terbaik. Salah satu model yang digunakan untuk menghitung ekspektasi *return* dan risiko portofolio adalah Model Indeks Tunggal. Model ini didasarkan pada pengamatan bahwa harga suatu saham berfluktuasi searah dengan indeks harga pasar. Jika indeks harga pasar naik maka harga saham-saham mengalami kenaikan, juga sebaliknya jika indeks harga pasar turun maka harga saham-saham mengalami penurunan. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat keuntungan (*return*) suatu saham dipengaruhi oleh perubahan pasar (Jogiyanto, 2000: 323). Dengan dasar ini, *return* suatu saham dan *return* dari indeks pasar dapat dinyatakan dengan Model Indeks Tunggal sebagai berikut:

$$R_i = a_i + \beta_i R_m$$

di mana,

a_i = Tingkat keuntungan (*return*) saham i yang tidak dipengaruhi oleh perubahan pasar.

R_m = Tingkat keuntungan (*return*) indeks pasar.

β_i = Beta, yaitu parameter yang mengukur perubahan yang diharapkan pada R_i jika terjadi perubahan pada R_m .

Pada prakteknya, banyak faktor yang mempengaruhi harga saham yang pada akhirnya mempengaruhi *return* saham. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi harga saham dapat berupa faktor yang berasal dari luar negeri, seperti indeks bursa asing dan harga minyak dunia. Sedangkan faktor dari dalam negeri, seperti nilai tukar Rupiah atas Dollar Amerika, tingkat suku bunga SBI dan Inflasi.

Investor dihadapkan pada beberapa alternatif saham yang beberapa diantaranya dapat dipilih. Investor dapat menyusun pilihannya dari kombinasi kepuasan paling rendah sampai kepuasan paling tinggi. Hal ini menjadi landasan penulis untuk mengambil judul “**PENENTUAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL DENGAN MULTIFAKTOR HARGA SAHAM**”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka permasalahan dari penulisan tugas akhir ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana menentukan portofolio optimal menggunakan Model Indeks Tunggal?
2. Bagaimana menentukan tingkat keuntungan (*return*) yang terkait risiko untuk saham dan portofolio?
3. Bagaimana menentukan harga saham dengan multifaktor dalam pasar?

1.3 Batasan Masalah

Pembahasan dibatasi pada pembentukan untuk portofolio saham dan pembagian dividen tidak dimasukkan ke dalam *return* suatu saham.

1.4 Tujuan Penulisan

Berdasarkan rumusan masalah di atas, tujuan dari penulisan tugas akhir ini yaitu:

1. Menentukan portofolio optimal menggunakan Model Indeks Tunggal;
2. Menentukan tingkat keuntungan (*return*) yang terkait risiko untuk saham dan portofolio;
3. Menentukan harga saham dengan multifaktor dalam pasar.

1.5 Manfaat Penulisan

Melalui penulisan ini diharapkan dapat memperluas pengetahuan tentang penentuan portofolio optimal menggunakan model indeks tunggal dengan multifaktor harga saham dan memberikan masukan untuk pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang Matematika.

Selain itu, hasil penulisan ini diharapkan memberikan informasi dan pengetahuan tentang pembentukan portofolio yang optimal dan sebagai bahan pertimbangan atau masukan bagi setiap pengambil keputusan dalam menentukan keputusan yang akan diambil untuk melakukan jual beli saham, khususnya bagi investor.