

DAFTAR ISI

DEWAN PENGUJI.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR TABEL	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
1.5 Batasan Masalah.....	14
BAB II	17
KAJIAN PUSTAKA	17
2.1 Definisi Portofolio.....	17
2.2 Strategi Investasi	17
2.3 Metode Seleksi Saham	19
2.3.1 Top Down Approach	19
2.3.2 Cut Off Point	20
2.4 Optimasi Portofolio	21
2.4.1 Teori Markowitz	21
2.4.2 Teori Traynor and Black.....	24
2.4.3 Teori Single Index Model.....	26
2.5 Portofolio Yang Efisien.....	28
2.6 Kerangka Konsep Penelitian	29
BAB III	30
METODOLOGI PENELITIAN	30
3.1 Jenis Penelitian	30

3.2 Populasi dan Sampel.....	30
3.3 Jenis, Sumber dan Cara Memperoleh dan Mengolah Data	31
3.3.1 Jenis Data	31
3.3.2 Sumber Data.....	34
3.3.3 Cara Memperoleh Dan Mengolah Data.....	34
BAB IV	39
ANALISA MASALAH	39
4.1 Kinerja Portofolio Sebelum Tax Amnesty	39
4.1.1 Single Index	39
4.1.2 Treynor and Black	49
4.1.3 Markowitz	60
4.2 Kinerja Portofolio Setelah Tax Amnesty.....	72
4.2.1 Single Index	72
4.2.2 Treynor and Black	82
4.1.3 Markowitz	93
4.3 Dampak Tax Amnesty	102
4.3.1 Single Index	103
4.3.2 Treynor and Black	107
4.3.3 Markowitz	110
4.4 Saran Untuk Investor	114
BAB V.....	117
KESIMPULAN DAN SARAN	117
5.1 Kesimpulan.....	117
5.2 Saran	120
DAFTAR RUJUKAN	121
LAMPIRAN.....	125

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. PDB Indonesia 2014-2017	5
Gambar 2. Tiga Dimensi Pembangunan Pemerintah Jokowi.....	11
Gambar 3. APBN 2017	11
Gambar 4. Anggaran Dana Untuk Infrastruktur	12
Gambar 5. Sasaran Pembangunan Infrastruktur Pemerintahan Presiden Jokowi	12
Gambar 6. Kerangka Konsep Penelitian	29
Gambar 7. <i>Efficient Frontier Saham Top Down Approach</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	62
Gambar 8. <i>Efficient Frontier Saham Cut Off Point</i>	67
Gambar 9. <i>Efficient Frontier Saham Top Down Approach</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	95
Gambar 10. <i>Efficient Frontier Saham Cut Off Point</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	100
Gambar 11. <i>Efficient Frontier Saham Top Down Approach</i> Tahun 2017 Kuartal II	112

DAFTAR TABEL

Tabel 1. <i>Return</i> IHSG Sebelum dan Sesudah <i>Tax Amnesty</i>	3
Tabel 2. PDB Sektor Konstruksi dan Properti (Real Estate)	4
Tabel 3. Perkembangan Indeks Sektoral April 2017	8
Tabel 4. Perkembangan Indeks Sektoral Mei 2017	9
Tabel 5. Perkembangan Indeks Sektoral Juni 2017	10
Tabel 6. 118 Perusahaan Yang Tercatat Di BEI	31
Tabel 7. Cara Memperoleh dan Mengolah Data	34
Tabel 8. Cut Off Point Seluruh Saham Top Down Approach Sebelum Tax Amnesty	40
Tabel 9. Proporsi Setiap Saham <i>Top Down Approach</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	40
Tabel 10. Alpha dan Beta portofolio Saham Top Down Approach Sebelum Tax Amnesty	41
Tabel 11. <i>Return</i> Dan Risiko Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode Single Index Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	42
Tabel 12. Kinerja Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode Single Index Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	43
Tabel 13. <i>Cut Off Point</i> Seluruh Saham <i>Cut Off Point</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	44
Tabel 14. Proporsi Setiap Saham <i>Cut off Point</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	45
Tabel 15. Alpha dan Beta portofolio Saham <i>Cut off Point</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	46
Tabel 16. <i>Return</i> Dan Risiko Portofolio Saham <i>Cut Off Point</i> Dengan Metode Single Index Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	47
Tabel 17. Kinerja Portofolio Saham <i>Cut Off Point</i> Dengan Metode <i>Single Index</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	48
Tabel 18. Hasil Perhitungan <i>Top Down Approach</i> dan <i>Cut Off Point</i>	49
Tabel 19. Posisi Awal Saham <i>Top Down Approach</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	50

Tabel 20. <i>Alpha</i> portofolio, <i>Beta</i> Portofolio dan <i>Variance Residual Saham Top Down Approach</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	51
Tabel 21. Posisi Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i> ..	51
Tabel 22. Kinerja Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode Treynor and Black Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	52
Tabel 23. <i>Cut Off Point</i> Seluruh Saham <i>Cut Off Point</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	53
Tabel 24. Posisi Awal Saham <i>Cut Off Point</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	55
Tabel 25. <i>Alpha</i> portofolio dan <i>Variance Residual Saham Cut Off Point</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	56
Tabel 26. Posisi Portofolio Saham <i>Cut off Point</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	57
Tabel 27. Kinerja Portofolio Saham <i>Cut Off Point</i> Dengan Metode Treynor and Black Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	59
Tabel 28. Hasil Perhitungan <i>Top Down Approach</i> dan <i>Cut Off Point</i> Untuk Metode Treynor and Black	60
Tabel 29. <i>Return</i> Setiap Saham <i>Top Down Approach</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	61
Tabel 30. Standar Deviasi Dan Bobot Untuk Setiap Saham <i>Top Down Approach</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	61
Tabel 31. Kinerja Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode Markowitz Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	63
Tabel 32. <i>Return</i> Setiap Saham <i>Cut Off Point</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	64
Tabel 33. Standar Deviasi Dan Bobot Untuk Setiap Saham <i>Cut Off Point</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	66
Tabel 34. Kinerja Portofolio Saham <i>Cut Off Point</i> Dengan Metode Markowitz Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	68
Tabel 35. Hasil Perhitungan <i>Top Down Approach</i> dan <i>Cut Off Point</i> Untuk Metode Markowitz	70
Tabel 36. Sebelum <i>Tax Amnesty</i> Menggunakan Saham <i>Top Down Approach</i>	70
Tabel 37. Sebelum <i>Tax Amnesty</i> Menggunakan Saham <i>Cut Off Point</i>	71

Tabel 38. <i>Cut Off Point</i> Seluruh Saham <i>Top Down Approach</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	73
Tabel 39. Proporsi Setiap Saham <i>Top Down Approach</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	73
Tabel 40. <i>Alpha</i> dan <i>Beta</i> portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	74
Tabel 41. <i>Return</i> Dan Risiko Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode <i>Single Index</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	75
Tabel 42. Kinerja Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode <i>Single Index</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	76
Tabel 43. <i>Cut Off Point</i> Seluruh Saham <i>Cut Off Point</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	77
Tabel 44. Proporsi Setiap Saham <i>Cut Off Point</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	78
Tabel 45. <i>Alpha</i> dan <i>Beta</i> portofolio Saham <i>Cut Off Point</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	79
Tabel 46. <i>Return</i> Dan Risiko Portofolio Saham <i>Cut Off Point</i> Dengan Metode <i>Single Index</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	81
Tabel 47. Kinerja Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode <i>Single Index</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	81
Tabel 48. Hasil Perhitungan <i>Top Down Approach</i> dan <i>Cut Off Point</i>	82
Tabel 49. Posisi Awal Saham <i>Top Down Approach</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	83
Tabel 50. <i>Alpha</i> portofolio dan <i>Variance Residual</i> Saham <i>Top Down Approach</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	84
Tabel 51. Posisi Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	84
Tabel 52. Kinerja Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode <i>Treynor and Black</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	85
Tabel 53. <i>Cut Off Point</i> Seluruh Saham <i>Cut Off Point</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	86
Tabel 54. Posisi Awal Saham <i>Cut Off Point</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	88
Tabel 55. <i>Alpha</i> portofolio dan <i>Variance Residual</i> Saham <i>Cut Off Point</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	89

Tabel 56. Posisi Portofolio Saham <i>Cut Off Point</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	90
Tabel 57. Kinerja Portofolio Saham <i>Cut Off Point</i> Dengan Metode Treynor and Black Setelah <i>Tax Amnesty</i>	92
Tabel 58. Hasil Perhitungan <i>Top Down Approach</i> dan <i>Cut Off Point</i> Untuk Metode Treynor and Black	93
Tabel 59. <i>Return</i> Setiap Saham <i>Top Down Approach</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	94
Tabel 60. Standar Deviasi Dan Dan Bobot Untuk Setiap Saham <i>Top Down Approach</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	94
Tabel 61. Kinerja Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode Markowitz Setelah <i>Tax Amnesty</i>	96
Tabel 62. <i>Return</i> Setiap Saham <i>Cut Off Point</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	98
Tabel 63. Standar Deviasi Dan Bobot Untuk Setiap Saham <i>Cut Off Point</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	99
Tabel 64. Kinerja Portofolio Saham <i>Cut Off Point</i> Dengan Metode Markowitz Setelah <i>Tax Amnesty</i>	100
Tabel 65. <i>Return</i> , Beta Dan Standar Deviasi Saham <i>Top Down Approach</i> Tahun 2017 Kuartal II	102
Tabel 66. <i>Cut Off Point</i> Seluruh Saham <i>Top Down Approach</i> Tahun 2017 Kuartal II	103
Tabel 67. Proporsi Setiap Saham <i>Top Down Approach</i> Tahun 2017 Kuartal II...104	
Tabel 68. <i>Alpha</i> dan Beta portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Tahun 2017 Kuartal II	105
Tabel 69. <i>Return</i> Dan Risiko Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode Single Index Tahun 2017 Kuartal II.....	106
Tabel 70. Kinerja Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode Single Index Tahun 2017 Kuartal II	106
Tabel 71. Posisi Awal Saham <i>Top Down Approach</i> Tahun 2017 Kuartal II	107

Tabel 72. <i>Alpha</i> portofolio dan <i>Variance Residual Saham Top Down Approach</i> Tahun 2017 Kuartal II.....	108
Tabel 73. Posisi Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Tahun 2017 Kuartal II	108
Tabel 74. Kinerja Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode Treynor and Black Tahun 2017 Kuartal II.....	109
Tabel 75. <i>Return</i> Setiap Saham <i>Top Down Approach</i> Tahun 2017 Kuartal II	110
Tabel 76. Standar Deviasi Dan Bobot Untuk Setiap Saham <i>Top Down Approach</i> Tahun 2017 Kuartal II.....	111
Tabel 77. Kinerja Portofolio Saham <i>Top Down Approach</i> Dengan Metode Markowitz Tahun 2017 Kuartal II	113
Tabel 78. Hasil Pehitungan Single Index, Treynor and Black Dan Markowitz....	115
Tabel 79. <i>Kinerja Portofolio Single Index, Markowitz dan Treynor and Black Menggunakan Saham Top Down Approach</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	117
Tabel 80. Kinerja Portofolio Single Index, Markowitz dan Treynor and Black Menggunakan Saham <i>Cut Off Point</i> Sebelum <i>Tax Amnesty</i>	117
Tabel 81. <i>Kinerja Portofolio Single Index, Markowitz dan Treynor and Black Menggunakan Saham Top Down Approach</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	118
Tabel 82. Kinerja Portofolio Single Index, Markowitz dan Treynor and Black Menggunakan Saham <i>Cut Off Point</i> Setelah <i>Tax Amnesty</i>	118
Tabel 83. Kinerja Portofolio Single Index, Markowitz dan Treynor and Black Menggunakan Saham <i>Top Down Approach</i> Tahun 2017 Kuartal II.....	119