

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN I.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Batasan Masalah .....	5
1.4 Tujuan Penelitian .....	6
BAB II TINAUAN PUSTAKA .....	7
2.1 Konsep Dasar Pasar Modal dan Investasi .....	7
2.2 <i>Return Saham dan Portofolio</i> .....	8
2.3 Saham <i>Initial Public Offering (IPO)</i> .....	10
2.4 Analisis <i>Cluster</i> .....	11
2.4.1 <i>Fuzzy Clustering</i> .....	12
2.4.2 Deteksi Multikolinearitas .....	17
2.4.3 Validasi <i>Silhouette Method</i> .....	19

2.5	Teori Portofolio Markowitz .....	21
2.5.1	<i>Return</i> Ekspektasi Portofolio .....	21
2.5.2	Risiko Portofolio .....	22
2.6	Teori <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM) .....	23
2.6.1	Tingkat <i>Return</i> Bebas Risiko ( <i>Risk Free Rate</i> ).....	23
2.6.2	<i>Return</i> Saham .....	24
2.6.3	Beta .....	25
2.6.4	<i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	25
2.7	Investor <i>Views</i> dan Tingkat Keyakinan Investor .....	27
2.8	Model Black-Litterman.....	29
2.9	Penentuan Bobot Portofolio .....	34
2.10	<i>Quadratic Programming</i> (QP).....	35
2.11	Kinerja Portofolio .....	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....		38
3.1	Jenis dan Sumber Data .....	38
3.2	Variabel Penelitian .....	39
3.3	Tahapan Analisis Data .....	39
3.4	Diagram Alir .....	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		43
4.1	Data Penelitian .....	43
4.2	Deteksi Non Multikolinearitas .....	44
4.3	Analisis <i>Cluster</i> dengan Algoritma <i>Fuzzy C-Means</i> (FCM).....	44
4.4	Validasi <i>Silhouette Coefficient</i> .....	50
4.5	Profilisasi Hasil <i>Cluster</i> .....	53

4.6	Pembentukan Portofolio <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	56
4.6.1	Perhitungan <i>Return</i> Pasar.....	56
4.6.2	Perhitungan <i>Return</i> Aset Bebas Risiko .....	57
4.6.3	Perhitungan Beta Saham .....	58
4.6.4	Perhitungan Nilai Ekspektasi Return CAPM.....	59
4.7	Pembentukan Pandangan Investor Model Black-Litterman .....	61
4.8	Perhitungan Omega.....	63
4.9	Perhitungan Nilai Ekspetasi <i>Return</i> dengan Model Black-Litterman...	64
4.10	Perhitungan Return dan Kinerja Portofolio Black Litterman .....	69
BAB V KESIMPULAN.....		71
5.1	Kesimpulan .....	71
5.2	Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA .....		73
LAMPIRAN.....		78