

ABSTRAK

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO YANG EFISIEN DI BURSA EFEK JAKARTA

**Studi Empiris pada Saham-saham *Most Active* di Bursa Efek Jakarta dengan
Model Indeks Tunggal**

**Benidectus Kunto Aribowo
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta
2006**

Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi efisiensi portofolio yang dibentuk oleh saham-saham yang masuk dalam kategori *most active* di Bursa Efek Jakarta periode awal bulan Mei 2005 berdasarkan analisis portofolio yang efisien dan menilai rasionalitas investor dalam menanamkan dananya pada saham, yang tercermin pada saham-saham yang masuk dalam kategori *most active* di Bursa Efek Jakarta periode awal bulan Mei 2005. Periode yang diestimasi adalah bulan Januari sampai dengan April 2005.

Teknik analisis data yang digunakan adalah Model Indeks Tunggal sebagai analisis portofolio optimal dengan menghitung *expected return*, risiko, varian, dan menentukan *efficient frontier* untuk membentuk portofolio yang efisien. Dalam membentuk portofolio yang efisien, program bantu yang digunakan adalah SPSS 11.5 dan *excel*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dari 10 (sepuluh) saham yang masuk dalam kategori *most active* di Bursa Efek Jakarta periode awal bulan Mei 2005, hanya 4 (empat) saham saja yang dapat dijadikan kandidat portofolio yang efisien, yaitu saham PT Bank Lippo Tbk. (LPBN), saham PT Indah Kiat *Pulp & Paper* Tbk. (INKP), saham PT *Indofood* Sukses Makmur Tbk. (INDF), dan saham PT Astra International Tbk. (ASII).

Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa saham-saham *most active* periode awal bulan Mei 2005 di Bursa Efek Jakarta adalah tidak efisien, maka investor hanya dianggap rasional apabila menanamkan dananya hanya pada saham-saham *most active* yang menjadi kandidat portofolio efisien.

ABSTRACT

AN EFFICIENT PORTFOLIO FORMATION ANALYSIS AT JAKARTA STOCK EXCHANGE

**An Empirical Studi at Jakarta Stock Exchange's Most Active Stocks with
Single Index Model**

**Benidectus Kunto Aribowo
Sanata Dharma University
Yogyakarta
2006**

This research aimed to evaluate the portfolio efficiency built by Jakarta Stock Exchange's most active stocks and to see the investor's rationality in investing their funds on stocks which was reflected at Jakarta Stock Exchange's most active stocks category at beginning of Mei 2005 period. The estimated period was from Januari until April 2005.

The data analysis technique was the Single Index Model as the optimal portfolio analysis by calculating the expected return, risk, portfolio variance and determining the efficient frontier to form an efficient portfolio. SPSS 11.5 and Excel were used as counting programs to construct the efficient portfolio.

The research finding showed that from ten of Jakarta Stock Exchange's most active stocks at the begining of Mei 2005 period, there was only four Stocks that could become the efficient portfolio's candidates, namely: Lippo Bank Company's stock (LPBN), Indah kiat pulp & paper Company's stock (INKP), Indofood Sukses Makmur Company's stock (INDF), and Astra International Company's stock (ASII).

The research finding also showed that the Jakarta Stock Exchange's most active stocks at begining of Mei 2005 period were unefficient. So, the investors are rational if they invested their funds only at the most active stocks which become the efficient portfolio's candidates