

## ABSTRAK

Sejauh ini banyak instrumen-instrumen investasi yang memberikan banyak peluang bagi investor untuk menginvestasikan asetnya. Bagi investor yang menyukai resiko, mereka akan menginvestasikan asetnya di *capital market* dengan tingkat pengembalian yang tinggi. Akan tetapi, bagi investor yang tidak menyukai resiko, maka mereka akan menginvestasikan asetnya dalam bentuk deposito dan obligasi.

Jika investor ingin meningkatkan nilai pengembalian dan mengurangi tingkat resiko dari investasinya, maka investor akan menginvestasikan asetnya pada beberapa instrument investasi. Dan hal ini lebih dikenal dengan istilah diversifikasi.

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan kebenaran teori diversifikasi yang menyebutkan bahwa dengan melakukan diversifikasi, maka akan terjadi pengurangan tingkat resiko investasi. Selain itu, penelitian ini juga akan menguji apakah untuk tingkat pengembalian tertentu, portfolio yang terdiri atas 25 saham akan lebih efisien daripada portfolio yang terdiri atas 10 saham. Lebih jauh lagi, penelitian ini akan menguji 2 permasalahan yaitu short selling diperbolehkan dan short selling tidak diperbolehkan.

Untuk itu, pemodelan Markowitz akan digunakan untuk membuktikan semua hipotesa yang tercakup dalam penelitian ini. Dan, dari pengujian t-test yang telah dilakukan oleh peneliti terhadap data selama 5 tahun (2003 sampai dengan 2007) dapat disimpulkan bahwa teori diversifikasi adalah benar. Selain itu, hasil penelitian juga membuktikan bahwa untuk tingkat pengembalian tertentu, portfolio yang terdiri atas 25 saham adalah lebih efisien daripada portfolio yang terdiri atas 10 saham.

**Kata kunci :** *Diversifikasi, short selling diperbolehkan dan short selling tidak diperbolehkan*

## ABSTRACT

So far, many instruments of investment give many possibilities for investors to invest their capital. For investors who prefer with the risk (risk taker), they can invest their money in capital market as stock with return that are high. But, for investors who don't prefer the risk (risk averse), they will make investment in money market with buying obligation and deposit.

If investors want to maximize their profit, investors can divide their capital to be invested in several instrument of investment. And that way are recognized as diversification term.

The objective of this research is to investigate the justification of the diversification theory that mention that by doing diversification, so risk of investment will be go down. Beside that, this research also will examine whether portfolio that consist of 25 securities will be more efficient than portfolio that consist of 10 securities. Furthermore, this research will examine 2 cases, namely short selling is allowed and short selling is not allowed.

For that, Markowitz model will be used to prove all hypothesis that are included in this research. And, from research that is already conducted by researcher toward data from 2003 to 2007, the conclusion is that diversification theory is right. Beside that, result of this research also show that for certain expected return, portfolio that consist of 25 securities is more efficient than portfolio that consist of 10 securities.

**Key word** : *Diversification, short selling is allowed and short selling is not allowed*