

ANALISIS PERBANDINGAN SET YANG EFISIEN LQ45 DAN NON LQ45 PERIODE 2001 – 2005

Oleh : Rina Nur Chasanah
Program Studi : Magister Manajemen
Instansi Asal : Universitas Teknologi Yogyakarta
Pembimbing : Dr. Mamduh hanafi, MBA
Tanggal Wisuda : 25 Januari 2007

INTISARI

Studi ini bertujuan untuk membandingkan set efisien dari return portofolio saham-saham LQ45 dan Non LQ45, untuk mengetahui apakah return portofolio yang dibentuk dari saham-saham LQ45 lebih tinggi dari return saham-saham yang dibentuk dari saham-saham non LQ45 yang diambil secara acak.

Proses pengambilan sample dalam penelitian ini dilakukan secara *purposive sampling*. Sample dalam penelitian ini adalah saham-saham LQ 45 dan 45 saham-saham pembanding (non LQ45) yang diambil secara acak yang *listed* di BEJ selama periode tahun 2001-2005. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini khususnya yang digunakan untuk membentuk portofolio adalah metode optimasi kuadratik pada model Markowitz yang digunakan oleh Elton dan Gruber (1995). Pembentukan portofolio dilakukan dengan periode waktu bulanan, sedangkan data return saham yang digunakan adalah return harian. Pembentukan portofolio efisien dilakukan dengan model Markowitz didapatkan 60 portofolio efisien untuk saham LQ45 dan 60 portofolio efisien untuk pembanding (Non LQ45). Untuk memastikan adanya perbedaan antara return portofolio saham-saham LQ-45 dengan return portofolio saham-saham pembanding (non LQ-45), dilakukan uji t pada tingkat signifikansi 5%.

Hasil penelitian terbukti secara empiris bahwa pada tingkat risiko tertentu, return portofolio yang dibentuk dari saham-saham yang termasuk dalam kelompok LQ-45 lebih besar secara signifikan jika dibanding dengan return portofolio pembanding yang dibentuk dari saham-saham non LQ-45 yang dipilih secara acak. Pengujian perbedaan return dilakukan pada tingkat risiko 0.030, 0.035, 0.040, 0.045 dan 0.050.

Kata kunci: *portofolio, model markowitz, risiko portofolio, return portofolio, set efisien*

ANALYSIS OF EFFICIENT SET COMPARISON LQ45 AND NON LQ45 PERIOD OF 2001 – 2005

Written By : Rina Nur Chasanah
Program of Study : Magister Manajemen
The Origin Institution : Universitas Teknologi Yogyakarta
Guidance Counselor : Dr. Mamduh M. Hanafi, MBA
Date of Graduation : 25 January 2007

ABSTRACT

The objectives of this paper are to compare the efficient set of portfolio return of LQ45 and Non LQ45 shares in order to understand whether the portfolio return of LQ45 shares are higher than Non LQ45 shares which are selected and analyzed randomly.

The sample selection process in this study was conducted in term of *purposive sampling*. Samples used in this study are LQ 45 shares and Non LQ 45 shares which are listed in Jakarta Stock Exchange (JSX) and selected randomly. The method of data analysis in this study which is particularly used to establish the portfolio is the method of quadratic optimization in Markowitz model that were used by Elton and Gruber (1995). The establishment of portfolios used the monthly data, while the data of share return represented the daily data. The result of usage of the Markowitz model in the establishment of efficient portfolio are 60 efficient portfolio of LQ 45 shares and 60 efficient portfolio of comparable shares (LQ 45). To ensure that there is the difference in the portfolio return between the LQ 45 shares and the comparable shares (Non LQ 45), the t test was performed at the 5% significance level.

The result of this research empirically prove that at a certain risk level, the portfolio return established by the shares in the group of LQ 45 are significantly higher than the portfolio return established by the comparable shares of Non LQ 45 which were selected randomly. The test of differences in return were conducted at risk level of 0.030, 0.035, 0.040, 0.045 and 0.050

Keywords: *portofolio, markowitz model, risk of portfolio, return of portfolio, efficient set*