

## Pilihan investasi saham di bursa efek jakarta dengan metode single index model

Yustinus Wisnoe Bayuaji, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20453530&lokasi=lokal>

---

### Abstrak

#### <b>ABSTRAK</b>

Dalam dunia investasi, pasar modal khususnya pasar saham, dari hari ke hari kian menjadi primadona wahana investasi bagi para investor terutama karena menjanjikan kemungkinan return yang relatif lebih besar bila dibandingkan wahana investasi lainnya. Akan tetapi di dalam kemungkinan return yang menjanjikan tersebut terkandung pula risiko kemungkinan kerugian yang besar pula. Sifat dasar manusia yang ingin selalu meraih keuntungan dan juga pada saat yang bersamaan ingin pula menghindari risiko (risk averse), mendorong manusia untuk mencari suatu cara untuk dapat memenuhi kebutuhan tersebut.

Lahirilah teori portofolio, suatu cara yang awalnya dikembangkan para akademisi yang berhubungan dengan pemilihan portofolio yang dapat memaksimalkan pengembalian yang diharapkan dengan tingkat risiko yang masih dapat ditolerir. Dari sekian banyak teori portofolio yang ada, salah satunya adalah Single Index Model.

Awalnya dikembangkan oleh William Sharpe pada tahun 1963. Model ini menguraikan pedoman pemilihan yang rasional dalam kondisi ketidakpastian dengan asumsi investor yang risk averse dan bertindak atas dasar utility yang diharapkan dan akan melakukan diversifikasi pilihan portofolio berdasarkan mean dan variance. Kelebihan teori ini dibandingkan model portofolio lainnya adalah penyederhanaan dalam hal jumlah input yang dibutuhkan untuk menaksir variance tingkat keuntungan portofolio. Sebagai bahan perbandingan, misalkan kita akan melakukan analisis suatu portofolio yang terdiri dari 10 saham. Dengan Markowitz Model, untuk menaksir  $E(R_p)$  (expected return portofolio) kita perlu menaksir 10 tingkat keuntungan saham. Selanjutnya untuk menaksir  $\sigma_p$  kita perlu menaksir 10 variance tingkat keuntungan dan 45 covariance. Dengan Single Index Model, untuk menaksir variance tingkat keuntungan portofolio hanya membutuhkan jumlah parameter sebanyak 21 saja.

Single Index Model inilah yang penulis ingin jabarkan dalam penulisan karya akhir ini, terutama tentang bagaimana penerapannya dalam pemilihan saham di Bursa Efek Jakarta. Penulis menggunakan data yang bersifat sekunder yang diambil dari Bursa Efek Jakarta (harga saham individual yang masuk dalam LQ-45 dan Indeks Harga Saham Gabungan) dan Bank Indonesia (suku bunga Sertifikat Bank Indonesia 1 bulan) selama tahun 2003. Dari penelitian yang dilakukan penulis dapat dibuktikan bahwa dengan menggunakan Single Index Model ternyata bisa didapat suatu kumpulan saham yang masuk dalam suatu portofolio optimal. Dari 45 saham yang masuk dalam LQ-45 Bursa Efek Jakarta, diperoleh kesimpulan penelitian : 19 saham yang masuk dalam portofolio optimal, 18 saham masuk dalam portofolio tidak optimal, dan 8 saham tidak masuk dalam portofolio. Selain itu, dari penelitian dapat pula dibuktikan bahwa portofolio optimal yang dihasilkan ternyata setelah dilakukan pengujian dengan t-test statistic lewat bantuan program

SPSS, memang memberikan return yang lebih tinggi secara significant bila dibandingkan portofolio yang tidak optimal.

Karya akhir ini menyajikan secara mendetil langkah-langkah yang harus dilakukan apabila ingin menerapkan Single Index Model dalam rangka pencarian portofolio saham yang optimal dalam suatu kumpulan saham. Diharapkan dengan model penyajian tersebut, orang yang awam sekalipun tetap dapat mengerti bagaimana Single Index Model itu seharusnya digunakan.

Penulis sangat berharap penelitian tentang bagaimana penerapan Single Index Model di Bursa Efek Jakarta ini bisa menjadi salah satu tools bagi para investor di Bursa Efek Jakarta dalam melakukan pemilihan saham-saham yang akan dibeli.