

Pembentukan portfolio optimal atas saham-saham yang diminati oleh Reksa Dana di Bursa Efek Jakarta

Komaruddin

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=77238&lokasi=lokal>

Abstrak

Reksa dana adalah wadah yang dipergunakan untuk menghimpun dana dari masyarakat pemodal, untuk selanjutnya di investasikan kembali dalam portfolio efek. Investasi dalam reksa dana pada saham-saham dipasar modal tentu akan memberikan hasil (return) dengan menghadapi risiko (risk), karenanya para investor harus mendiversifikasikan sahamnya ke dalam portfolio sehingga memberikan return dan risk yang optimal.

Observasi terhadap saham-saham mayoritas yang terdapat dalam reksa dana saham terpilih 22 saham yang akan dianalisa lebih lanjut untuk dibentuk portfolio optimal. Adapun saham-saham tersebut adalah ; Astra International (ASH), Bank Negara Indonesia (BBNI), Bank Dagang Nasional Indonesia (BDNI), Berlian Laju Tanker (BLTA), Bimantara Citra (BMTR), Bank International Indonesia (BNI), Citra. Marga Nusapala (CMNP), Daya Guna Samudra (DMA), Gajah Tunggal (GHTL) Gudang Garam (GGRM), HM.Sampoerna (HMSA), Indofood Sukses Makmur (INDF), Indah Kiat Pulp & Paper (INKP), Indosat (SAT), Lippo Bank (LPBN), Lippo Securities (LPPS), Mulia Industrindo (MLIA), Multi Polar (MLPL), Matahari Putra Prima (MPPA), Mayora Indah (MYOR), Semen Gresik (SMGR), Telekomunikasi Indonesia (TLKM).

Periode yang diamati dari bulan Juli 1996 sampai dengan bulan Juni 1997. Dari 22 saham mayoritas yang diminati oleh reksa dana, terpilih hanya 10 saham yang mempunyai return positif dan botanya signifikan. Adapun saham yang terpilih adalah Astra International (ASH), Bank Dagang Nasional Indonesia (BDNI), Lippo Securities (LPPS), Matahari Putra Prima (MPPA), Bank International Indonesia (BNI), Bimantara Citra (BMTR), Gudang Garam ((K)RM), Telekomunikasi Indonesia (TLKM), Bank Negara Indonesia (BBNI), dan Mayora (MYOR).

Analisa data menggunakan dua model yaitu Single Index Model, dan Constant Correlation. Dengan metode Single Index saham-saham yang dapat dibentuk portfolio optimal sebanyak 5 saham yaitu. Astra International (ASII) dengan porsi sebesar 52,50 %, Bank Dagang Nasional Indonesia (BDNI) 13.95 %, Lippo Securities (LPPS) 16.52 %, Matahari Putra Prima (MPPA) 11.75%, dan Bank International Indonesia 5,28 %.

Expected Return portfolio yang dibentuk dengan metode Single Index ini menghasilkan return portfolio sebesar 2,03166 dengan variance dan standar deviasi masing-masing 16,87631 dan 4,10807.

Dengan metode Constant Correlation saham-saham yang dapat dibentuk portfolio optimal juga sebanyak 5 saham yaitu : Astra International (ASII) dengan proporsi sebesar 33,69%, Bank Dagang Nasional Indonesia (BDNI) 21,690%, Lippo Securities (LPPS) 17.29%, Matahari Putra Prima (MPPA), 11,30% dan Bank

International Indonesia (BNII) 16,03%. Portfolio yang dibentuk dengan metode constant correlation ini menghasilkan expected return portfolio sebesar 1,90446 dengan variance dan standar deviasi masing-masing 14,44787 dan 3,80103.

Dari kedua model tersebut terlihat baik pada model Single Index maupun model Constant Correlation pada periode observasi yang lama didapat saham yang sama untuk dibentuk portfolio optimal, yang membedakannya hanyalah proporsi masing-masing saham. Proporsi saham ditentukan oleh tingkat risiko (β). Untuk saham yang mempunyai nilai β kurang dari 1 akan mendapat porsi lebih besar dibanding dengan saham-saham yang mempunyai nilai di atas 1 hal ini sesuai dengan konsep teori portfolio.