

**DIVERSIFIKASI INVESTASI DALAM RANGKA PEMILIHAN  
PORTOFOLIO OPTIMAL PADA 37 SAHAM LQ-45 YANG LISTED  
DI BEJ SELAMA PERIODE FEBRUARI 2001 - JANUARI 2002**

**S K R I P S I**

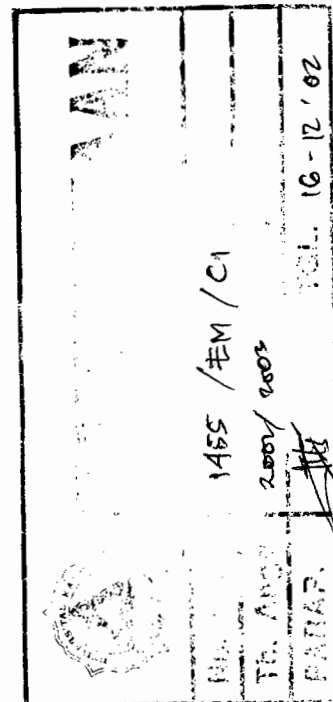
**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana  
(S1) pada Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata  
Semarang**



**DISUSUN OLEH :**

**Nama : Silvia Tika Verani  
NIM : 98.30.3390  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen**

**FAKULTAS EKONOMI MANAJEMEN  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG  
2002**



## HALAMAN PERSETUJUAN

Nama : Silvia Tika Verani  
Nim : 98.30.3390  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Judul : Diversifikasi Investasi Dalam Rangka Pemilihan Portofolio  
Optimal Pada 37 Saham LQ-45 yang *Listed* di BEJ Selama  
Periode Februari 2001- Januari 2002.

Disetujui di  
Semarang, 1 Oktober 2002  
Dosen Pembimbing

(Drs. B. Junianto W,MSM)

## HALAMAN PENGESAHAN

Judul : **DIVERSIFIKASI INVESTASI DALAM RANGKA PEMILIHAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA 37 SAHAM LQ-45 YANG LISTED DI BEJ SELAMA PERIODE FEBRUARI 2001 – JANUARI 2002**

Disusun oleh:

Nama : Silvia Tika Verani

NIM : 98.30.3390

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Telah diuji dan dipertahankan dihadapan Dewan penguji dalam sidang yang diselenggarakan pada:

Hari : Sabtu

Tanggal : 19 Oktober 2002

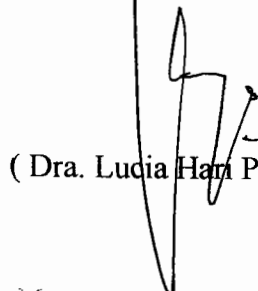
Disetujui di Semarang, 19 Oktober 2002

Pjs. Dekan Fakultas Ekonomi



( Drs. R. Bowo Harcahyo, MBA )

Koordinator Penguji



( Dra. Lucia Han Patworo, MSi. )

## ABSTRAK

Salah satu kegiatan investasi yang telah dilakukan orang sejak dulu adalah menabung. Salah satu caranya adalah dengan menabung di bank, bagi sebagian orang, mereka sudah merasa puas dengan tambahan tabungan yang diperoleh dari bunga yang mereka terima. Sebagian orang memiliki pemikiran berbeda mengenai bunga tabungan, mereka menganggap bunga yang diperoleh relatif kecil, dan mereka ingin yang lebih besar. Salah satu cara lain untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar daripada yang mereka peroleh dari bunga bank adalah dengan investasi di pasar modal melalui saham yang diperjual-belikan di sana. Dengan berinvestasi di pasar modal, para investor yang memiliki sejumlah saham dengan sendirinya berhak ikut memiliki perusahaan dan ikut mendapatkan keuntungan maupun menanggung kerugian yang mungkin dialami oleh perusahaan tersebut. Sehingga yang dapat dilakukan investor adalah memperkirakan berapa tingkat keuntungan yang diharapkan dari investasi yang dilakukannya tersebut dan memperkirakan seberapa jauh kemungkinan penyimpangan yang akan terjadi terhadap tingkat keuntungan yang diharapkan tersebut. Hal ini juga berkaitan dengan keuntungan yang dapat diterimanya, keuntungan yang tinggi memiliki resiko yang tinggi pula, sebaliknya resiko yang rendah juga memiliki keuntungan yang rendah pula.

Risiko pada suatu saham dapat dikurangi oleh para investor dengan melakukan suatu diversifikasi saham, yaitu, mengkombinasikan berbagai saham dalam investasi mereka dengan membentuk portofolio sehingga didapat hasil yang lebih optimal. Saham-saham yang masuk Indeks LQ-45 merupakan 45 saham unggulan yang mencakup saham-saham dengan nilai pasar dan likuiditas tinggi, dikarenakan setiap 6 bulan sekali dilakukan review pergerakan ranking saham-saham yang akan digunakan dalam perhitungan Indeks LQ-45. Penggunaan ILQ-45 ini diharapkan lebih mencerminkan pergerakan saham-saham yang aktif atau likuid, sehingga dengan memilih saham-saham yang masuk Indeks LQ-45 diharapkan investor akan memperoleh keuntungan dari investasi yang lebih tinggi dibandingkan dengan risikonya. Jika diperhatikan kondisi yang terlihat di pasar modal Indonesia saat ini dapat dikatakan telah cukup baik dibuktikan dengan aktivitas perdagangan saham pada saham-saham likuid menduduki level 96,952.

Untuk menentukan saham mana yang akan dipilih dan berapa besar proporsi dana yang harus diinvestasikan pada saham-saham tersebut dapat digunakan analisis *Simple Criteria For Optimal Portfolio Selection* (SCFOPS). Dengan menggunakan analisis tersebut, akan ditentukan *Excess Return to Beta* (ERB) yaitu merupakan ukuran tambahan tingkat keuntungan sebuah saham dari tingkat keuntungan yang ditawarkan oleh *asset* bebas risiko. Kemudian ERB tersebut akan diperbandingkan dengan suatu nilai batasan tertentu yang disebut *cut-off rate* (Ci). Saham yang memiliki nilai ERB / Ci adalah saham yang masuk dalam pembentukan portofolio optimal. Setelah itu baru ditentukan besarnya proporsi dana dari masing-masing saham tersebut.

Obyek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dengan cara melakukan pengamatan selama 2 periode yang dilakukan setiap 6 bulan sekali terhadap

saham-saham yang masuk dalam Indeks LQ-45 selama periode Februari 2001 s.d. Januari 2002. Kemudian dari 53 saham yang terdaftar dalam Indeks LQ-45 selama periode Februari 2001 s.d. Januari 2002, dipilih 37 saham yang terdaftar selama 2 periode pengamatan berturut-turut. Sehingga obyek penelitiannya adalah 37 saham yang terdaftar dalam Indeks LQ-45 dan tercatat di Bursa Efek Jakarta (BEJ) selama periode Februari 2001 s.d. Januari 2002.

Dalam penelitian ini, permasalahan yang dirumuskan peneliti adalah bagaimana membentuk portofolio optimal dengan perimbangan proporsi dana yang ditanamkan pada saham-saham yang masuk indeks LQ-45? Serta bagaimana kinerja portofolio optimal yang telah terbentuk menurut *Differential Return* dengan risiko diukur dengan deviasi standar. Pembatasan permasalahannya adalah penelitian hanya berlaku pada investasi berbentuk saham (saham yang diteliti merupakan saham-saham yang terdaftar selama 2 periode pengamatan berturut-turut, yaitu sebanyak 37 saham), periode penelitian yang dilakukan pada bulan Februari 2001 s.d. Januari 2002 dengan interval harian, biaya transaksi dalam perdagangan saham dianggap tidak ada, *short sales* ditiadakan, deviden tunai diabaikan, proses diversifikasi investasi saham dilakukan hanya sampai pembentukan portofolio dan proses analisis portofolio ini dilakukan dalam keadaan perekonomian yang stabil (tidak terpengaruh masalah ekonomi seperti inflasi, devaluasi dan lain-lain).

Penelitian bertujuan untuk mengetahui besarnya tingkat keuntungan yang diharapkan (return) dan resiko dari ke-37 saham tersebut kemudian menganalisis saham-saham mana yang dapat membentuk portofolio yang optimal dari saham-saham yang tercatat di BEJ, menentukan besarnya proporsi dana untuk tiap-tiap saham yang dipilih dalam suatu portofolio dan mengetahui besarnya tingkat keuntungan yang diharapkan (return) dan resiko dari portofolio yang terbentuk tersebut. Sedangkan manfaat yang diperoleh dari penelitian ini adalah untuk menerapkan teori portofolio pada praktek diversifikasi investasi sekuritas, membantu investor dalam menentukan diversifikasi investasi dalam rangka pembentukan portofolio yang optimal, serta memberikan informasi secara umum dalam memilih investasi.

Populasi dalam penelitian ini adalah saham-saham yang tercatat di BEJ selama periode pengamatan yaitu selama bulan Februari 2001 s.d. Januari 2002. sedangkan sampel yang dipilih dalam penelitian ini adalah 37 saham yang terdaftar dalam penelitian dan tercatat di BEJ selama periode Februari 2001 s.d. Januari 2002. Ke 37 saham tersebut adalah saham Astra Agro Lestari Tbk (AALI), saham Alfa Rotailindo Tbk (ALFA), saham Aneka Tambang (Persero) Tbk (ANTM), saham Astra Graphia Tbk (ASGR), saham Astra International Tbk (ASII), saham Astra Otoparts Tbk (AUTO), saham Bank Central Asia (BBCA), saham Bhakti Investama Tbk (BHIT), saham Bimantara Citra Tbk (BMTR), saham Citra Marga Nushapala Persada Tbk (CMNP), saham Fajar Surya Wisesa Tbk (FASW), saham Gudang Garam Tbk (GGRM), saham Gajah Tunggal Tbk (GJTL), saham Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP), saham Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), saham Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP), saham Indosat Tbk (ISAT), saham Kalbe Farma Tbk (KLBF), saham Bank Lippo Tbk (LPBN), saham Lippo E-Net Tbk (LPLI), saham Lippo Securities Tbk (LPPS), saham Medo Energi International Tbk (MEDC), saham Makindo Tbk (MKDO), saham Mulia Industrindo Tbk (MLIA), saham Multipolar Tbk (MLPL), saham Matahari Putra Prima Tbk (MPPA), saham Metrodata Electronics Tbk

(MTDL), saham Bank Pan Indonesia Tbk (PNBN), saham Ramayana Lestari Sentosa Tbk (RALS), saham Bentoel International Inv. Tbk (RMBA), saham Semen Gresik (Persero) Tbk (SMGR), saham Timah Tbk (TINS), saham Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM), saham Trimegah Securities Tbk (TRIM), saham Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC), saham Ultra Jaya Milk Tbk (ULTJ), dan saham United Tractors Tbk (UNTR).

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diolah, yang meliputi harga penutupan saham per hari bursa dari saham-saham yang menjadi sampel penelitian periode Februari 2001 - Januari 2002, *Indeks Liquid 45* (ILQ-45) per hari bursa periode Februari 2001 - Januari 2002, dan tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia berjangka waktu 3 bulan periode Februari 2001 s/d Januari 2002 yang diperoleh dari *JSX Daily Statistics* (PT. BEJ) edisi Februari 2001 s.d. Januari 2002 serta data on-line dari Pusat Informasi Pasar Modal Bursa Efek Jakarta (PIPM-BEJ).

Dari hasil analisis terhadap 37 saham terdapat 28 saham yang memiliki nilai *return* atau tingkat keuntungan yang diharapkan  $[E(R_i)]$  positif, yaitu saham AALI sebesar 0,60%, ALFA sebesar 0,02%, ANTM sebesar 0,19%, ASGR sebesar 7,35% ASII sebesar 0,18%, BHIT sebesar 0,02%, BMTR sebesar 0,26%, CMNP sebesar 0,22%, HMSP sebesar 0,10%, INDF sebesar 0,00%, ISAT sebesar 0,14%, KLBF sebesar 0,03%, LPBN sebesar 0,07%, LPLI sebesar 6,70%, LPPS sebesar 0,04%, MEDC sebesar 6,83%, MKDO sebesar 0,04%, MLPL sebesar 0,11%, MPPA sebesar 0,23%, MTDL sebesar 0,03%, PNBN sebesar 5,02%, SMGR sebesar 0,24%, TINS sebesar 0,11%, TLKM sebesar 0,17%, TRIM sebesar 0,10%, TSPC 0,05%, ULTJ sebesar 0,92% dan UNTR sebesar 0,07%.

Melalui analisis SCFOPS yang membandingkan antara ERB bernilai positif yang masuk dalam kandidat pembentukan portofolio optimal dengan nilai batasan tertentu ( $C_i$ ), diperoleh hasil yaitu terdapat 3 saham yang mempunyai nilai ERB  $> C_i$ , yaitu saham Makindo Tbk memiliki ERB sebesar 830,78788 dengan nilai  $C_i$  0,30051, saham Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. memiliki ERB sebesar 224,09957 dengan nilai  $C_i$  0,32630 dan saham Ultra Jaya Milk Tbk. memiliki ERB sebesar 3,24234 dengan nilai  $C_i$  0,55951.

Proporsi dana yang sebaiknya ditanamkan pada ke-3 saham yang membentuk portofolio optimal tersebut adalah saham Makindo Tbk. sebesar 97,33%, saham Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. sebesar 2,27%, dan saham Ultra Jaya Tbk. sebesar 0,39%.

Menurut *Differential Return* dengan risiko dinyatakan sebagai standar deviasi, portofolio yang terbentuk dari saham Makindo Tbk., saham Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. dan saham Ultra Jaya Tbk. pada periode pertama (Februari 2001 sampai dengan Juli 2001) memiliki kinerja yang cukup baik, karena memiliki *differential return* yang positif yaitu sebesar 0,00049. Sedangkan pada periode kedua (Agustus 2001 sampai dengan Januari 2002), *differential return* dengan risiko dinyatakan sebagai standar deviasi pada portofolio yang terbentuk pada periode pertama yaitu saham Makindo Tbk., saham Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. dan saham Ultra Jaya Tbk. memiliki kinerja yang baik, karena memiliki *differential return* yang positif yaitu sebesar 2,90989 yang lebih besar nilainya dibandingkan *differential return* pada periode sebelumnya (Februari 2001 sampai dengan Juli 2002).

Dari hasil analisis tersebut investor sebaiknya menginvestasikan dananya pada saham-saham yang masuk dalam struktur portofolio optimal karena dapat meminimalkan risiko. Seperti dalam penelitian ini terdapat 3 saham yang masuk dalam struktur portofolio optimal, yaitu saham Makindo Tbk. sebesar 97,33%, saham Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. sebesar 2,27%, dan saham Ultra Jaya Tbk. sebesar 0,39% (Berlaku selama periode Februari 2001 hingga Januari 2002). Serta diperlukan adanya penghitungan kinerja portofolio yang telah terbentuk pada periode yang bersangkutan untuk kemudian hasilnya dapat diperbandingkan dengan periode sesudahnya.

Pada penelitian selanjutnya dengan topik yang sama disarankan agar periode pengamatan yang dalam penelitian ini adalah 12 bulan dapat diperpanjang periodenya, dikarenakan dengan jumlah sampel yang lebih banyak dapat diambil kesimpulan yang lebih baik.

## KATA PENGANTAR

Dengan kerendahan hati, peneliti memanjatkan puji dan syukur kepada Allah Bapa yang penuh kasih, berkat dan karunia atas terselesaikannya penelitian dengan judul “Diversifikasi Investasi Dalam Rangka Pemilihan Portofolio Optimal Pada 37 Saham LQ-45 Yang Listed di BEJ Selama Periode Februari 2001-Januari 2002”.

Judul ini dipilih peneliti, karena peneliti tertarik untuk mengetahui diversifikasi investasi dalam pembentukan kinerja portofolio yang optimal.

Peneliti juga menyadari akan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki sebagai suatu kelemahan dan kekurangan yang menyebabkan penelitian ini jauh dari sempurna. Oleh karena itu, segala saran, bimbingan maupun kritik yang membangun sangat peneliti harapkan.

Dalam proses penulisan skripsi ini sebagai syarat memperoleh gelar strata I Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Soegijapranata Semarang, peneliti telah banyak menerima bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak sehingga skripsi ini dapat tersusun. Untuk itu pada kesempatan ini peneliti menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya pada:

1. Bapak Vincent Didiek WA., Phd. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Soegijapranata.
2. Bapak Drs. B.Junianto W,MSM selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan peneliti dengan sabar dalam menyusun skripsi ini.



3. Ibu Dra. R Ika Rahutami, Msi selaku dosen wali yang telah membimbing dan mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ayah, Ibu, dan Nita tercinta yang telah membesarkan dan membimbing peneliti dengan kasih sayang serta memberikan dorongan moril maupun materiil.
5. Noen', sobat dan kasihku atas semua doa, semangat dan kegembiraan yang tak ternilai harganya.
6. Nomi, Lynne, Bluntak, Wieznoe, Ndog', Iwan, Nope, Iik, teman-teman badan pujian musik serta semua saudara dan sahabatku tersayang atas segala doa, bantuan, dan kegembiraan yang memberikan warna-warna indah dalam keseharian peneliti .
7. Semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu, baik yang langsung maupun tidak langsung telah memberikan bantuan maupun masukan yang berguna dalam penyusunan penelitian ini.

Akhir kata peneliti berharap semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Semarang, 1 Oktober 2002

Silvia Tika Verani  
Peneliti

## DAFTAR ISI

Halaman Judul.....	i
Motto dan Persembahan.....	ii
Halaman Persetujuan.....	iii
Halaman Pengesahan .....	iv
Abstrak.....	v
Kata Pengantar .....	ix
Daftar Isi.....	xi
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Tabel .....	xvi
Daftar Lampiran.....	xvii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar belakang.....	1
1.2. Permasalahan .....	5
1.2.1. Perumusan masalah.....	5
1.2.2. Pembatasan masalah.....	5
1.3. Tujuan dan Manfaat penelitian .....	6
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	6
1.3.2. Manfaat penelitian .....	7
1.4. Sistematika penulisan .....	7

BAB II LANDASAN TEORI.....	9
2.1. Pengertian pasar modal.....	9
2.2. Pengertian investasi.....	11
2.3. Proses investasi.....	12
2.4. Saham LQ-45.....	14
2.5. Resiko dan Tingkat Pengembalian (Return).....	15
2.5.1. Resiko.....	15
2.5.2. Tingkat Pengembalian (Return).....	16
2.6. Diversifikasi investasi.....	17
2.7. Portofolio.....	17
2.8. Analisis Indeks Tunggal.....	18
2.8.1. Varian return sekuritas model indeks tunggal.....	19
2.8.2. Kovarian return antar sekuritas model indeks tunggal.....	19
2.8.3. Analisis portofolio menggunakan model indeks tunggal.....	20
2.8.3.1 Return ekspektasi portofolio.....	20
2.8.3.2 Risiko portofolio.....	20
2.9. Pemilihan saham dalam portofolio optimal dengan model kriteria sederhana.....	21
2.10. Menentukan return dan risiko portofolio.....	23
2.11. Penilaian kinerja portofolio.....	24
2.12. Kerangka Pikir.....	26
2.13. Definisi Operasional.....	27
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	29
3.1. Obyek Penelitian.....	29

3.2. Jenis Data dan Sumber Data .....	31
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	31
3.4. Teknik Analisis Data.....	31
3.4.1. Tingkat Keuntungan (Rate of Return).....	32
3.4.2. Tingkat Keuntungan Yang Diharapkan (Expected Return).....	33
3.4.3. Varian.....	33
3.4.4. Menghitung Beta Saham.....	34
3.4.5. Risiko Total.....	35
3.4.6. Pembentukan Portofolio Optimal (Analisis Cut Off Point).....	35
3.4.6.1 Excess Return to Beta.....	35
3.4.6.2 Cut of Rate ( $C_i$ ).....	36
3.4.6.3 Proporsi tiap-tiap saham .....	36
3.4.6.4 Return Portofolio dan Risiko Portofolio.....	37
3.4.7. Mengukur kinerja portofolio optimal dengan menggunakan Differential Return dengan risiko diukur dengan deviasi standar. ....	38
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>39</b>
4.1. Gambaran umum IHSG dan Indeks LQ-45 .....	39
4.1.1. Tujuan indeks LQ-45 .....	40
4.1.2. Kriteria seleksi Indeks LQ-45.....	40
4.1.3. Review indeks dan penggantian saham .....	41
4.1.4. Beberapa fakta tentang indeks LQ-45 .....	42
4.2. Analisis data.....	42
4.2.1. Perhitungan tingkat pengembalian bebas resiko [ $R_f$ ].....	43

4.2.2.	Analisis Tingkat Pengembalian Pasar dan Risiko Pasar.....	43
4.2.2.1	Analisis Tingkat Pengembalian Pasar $[R_m]$ dan Tingkat Pengembalian Pasar yang Diharapkan $[E(R_m)]$ .....	43
4.2.2.2	Analisis Resiko Pasar $[\sigma_m^2]$ .....	45
4.2.3.	Analisis Tingkat Keuntungan dan Resiko .....	46
4.2.3.1	Analisis Tingkat keuntungan $[R_i]$ dan Tingkat Keuntungan yang diharapkan $[E(R_i)]$ .....	46
4.2.3.2	Analisis Risiko $[\sigma_i^2]$ .....	48
4.2.4.	Perhitungan Beta ( $\beta$ ) dan Risiko Unik ( $\sigma_{ei}^2$ ).....	49
4.2.5.	Analisis Simple Criteria For Optimal Portfolio Selection [SCFOPS]	51
4.2.6.	Analisis Proporsi Dana $[X_i]$ Tiap-tiap Saham dalam Portofolio Optimal .....	53
4.2.7.	Perhitungan Return $[R_p]$ dan Risiko $[\sigma_p]$ dari Portofolio Optimal yang Terbentuk.....	55
4.2.8.	Penilaian Kinerja Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Differential Return yang risikonya diukur dengan deviasi standar ....	56
4.3.	Implikasi manajerial.....	57
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		59
5.1.	Kesimpulan .....	59
5.2.	Saran .....	60
Daftar Pustaka .....		62
Lampiran .....		63

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pikir Penelitian Diversifikasi Investasi dalam Rangka Pemilihan Portofolio Optimal pada Saham LQ-45 .....	27
------------	---	----

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	37 Saham LQ-45 Yang Menjadi Sampel Penelitian	29
Tabel 4.1	Daftar Tingkat Suku Bunga SBI	43
Tabel 4.2	Tingkat Pengembalian Pasar ( $R_m$ ) Periode Februari 2001 s.d Juli 2001	44
Tabel 4.3	Tingkat Keuntungan Yang Diharapkan ( $E(R_i)$ ) Periode Februari 2001 s.d Juli 2001	48
Tabel 4.4	Varians saham atau Risiko ( $\sigma^2_i$ ) Periode Februari 2001 s.d Juli 2001	49
Tabel 4.5	Beta ( $\beta_i$ ) dan Risiko Unik ( $\sigma_{ei}$ ) Tiap-Tiap Saham Periode Februari 2001 s.d Juli 2001	50
Tabel 4.6	<i>Excess Return To Beta</i> (ERB) Periode Februari 2001 s.d Juli 2001	52
Tabel 4.7	Hasil ERB & $C_i$ Periode Februari 2001 s.d Juli 2001	53
Tabel 4.8	Skala Timbangan Tiap-Tiap Saham	54
Tabel 4.9	Proporsi Dana	55

## DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1 – Daftar Saham Emiten Yang Masuk Dalam Perhitungan Indeks LQ-45 Periode Februari 2001 s.d Januari 2002.
- LAMPIRAN 2 – Perhitungan Tingkat Pengembalian Bebas Risiko [ $R_f$ ] Berdasarkan Tingkat Suku Bunga SBI berjangka waktu 3 bulan.
- LAMPIRAN 3 – Perhitungan Tingkat Pengembalian Pasar Yang Diperoleh [ $R_m$ ], Tingkat Pengembalian Pasar Yang Diharapkan [ $E(R_m)$ ] dan Varians Pasar.
- LAMPIRAN 4 – Perhitungan Tingkat Pengembalian Yang Diperoleh Tiap Saham [ $R_i$ ], Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan Tiap Saham [ $E(R_i)$ ], Varians dan Beta Saham.
- LAMPIRAN 5 – Perhitungan Risiko Pasar, Risiko Unik dan ERB (Bila  $R_f$ -nya menggunakan rata-rata SBI berjangka waktu 3 bulan).
- LAMPIRAN 6 – Perhitungan Untuk Menentukan Cut-Off Rate [ $C_i$ ] (Bila  $R_f$ -nya menggunakan rata-rata SBI berjangka waktu 3 bulan).
- LAMPIRAN 7 – Perhitungan Return Portofolio [ $R_p$ ], Beta dan Risiko Dari Portofolio (Bila  $R_f$ -nya menggunakan rata-rata SBI berjangka waktu 3 bulan).
- Penilaian Kinerja Portofolio (Menggunakan Differential Return Dengan Risiko Dinyatakan Sebagai Deviasi Standar).



- LAMPIRAN 8
- Perhitungan Tingkat Pengembalian Pasar Yang Diperoleh [ $R_m$ ], Tingkat Pengembalian Pasar Yang Diharapkan [ $E(R_m)$ ] dan Varians pasar.
  - Perhitungan Tingkat Pengembalian Yang Diperoleh Tiap Saham [ $R_i$ ], Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan Tiap Saham [ $E(R_i)$ ], Varians dan Beta Saham.
  - Perhitungan Risiko Pasar, Risiko Unik dan ERB (Bila  $R_f$ -nya menggunakan rata-rata SBI berjangka waktu 3 bulan).
  - Perhitungan Return Portofolio [ $R_p$ ], Beta dan Risiko Dari Portofolio (Bila  $R_f$ -nya menggunakan rata-rata SBI berjangka waktu 3 bulan).
  - Penilaian Kinerja Portofolio (Menggunakan Differential Return Dengan Risiko Dinyatakan Sebagai Deviasi Standar).