

ABSTRAK

Skripsi dengan judul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Markowitz”, yang ditulis oleh Dila Riganasa, NIM. 126406211014. Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Jurusan Bisnis dan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sayyid Ali Rahmatullah Tulungagung dengan pembimbing Dedi Suselo, S.E. M.M.

Kata Kunci: Portofolio Optimal, Return, Risiko, Diversifikasi.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh meningkatnya jumlah investor pasar modal di Indonesia terutama investor saham. Namun, banyak investor yang tidak memiliki pemahaman manajemen portofolio yang memadai. Terdapat investor yang cenderung mengambil keputusan berdasarkan kenyamanan terhadap perusahaan terkenal atau bahkan hanya menggunakan *feeling*, tanpa mempertimbangkan risiko dan strategi diversifikasi yang tepat. Di sisi lain, kondisi pasar saham yang fluktuatif menuntut strategi investasi yang lebih terukur. Oleh karena itu, penelitian ini membantu menyusun portofolio optimal dengan pendekatan Markowitz yang memberikan keseimbangan antara *return* dan risiko. Penelitian ini bertujuan untuk (1) mengetahui bagaimana *expected return* portofolio optimal; (2) mengetahui bagaimana risiko dalam portofolio optimal; (3) mengetahui saham apa saja yang masuk ke dalam portofolio optimal; dan (4) Mengetahui dalam portofolio optimal, manakah saham yang memenuhi kriteria saham syariah.

Metode penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian deskriptif, pemilihan sampel dilakukan menggunakan teknik *purposive sampling* dari emiten yang tergabung dalam IDX30 periode 2020-2024. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari penutupan harga saham bulanan yang diambil dari *yahoo finance*. Penelitian ini melakukan perhitungan seleksi awal saham menggunakan model indeks tunggal untuk mencari nilai *Excess Return to Beta* tertinggi, kemudian untuk pembentukan portofolio optimal dilakukan menggunakan model Markowitz untuk mencari hasil *expected return* dan risiko portofolio dengan bantuan solver excel untuk mengetahui bobot dan saham yang masuk ke dalam portofolio optimal.

Hasil penititan menunjukkan: (1) *expected return* portofolio optimal sebesar 2,10% per bulan. Hasil ini lebih rendah dibanding *expected return* individu yang berkisar antara 1%-6%, namun *expected return* portofolio optimal memberikan stabilitas yang lebih baik. (2) Risiko portofolio optimal, diukur menggunakan standar deviasi menghasilkan risiko sebesar 5,33% per bulan. Hasil ini lebih rendah dibandingkan risiko saham individu yang berkisar 5%-30% per bulan, membuktikan efektivitas adanya diversifikasi. (3) terdapat 9 saham yang masuk ke dalam portofolio optimal yaitu ADRO, AMRT, ARTO, ITMG, JPFA, MAPI, MDKA, TBIG, dan UNTR. Saham yang tergabung dalam portofolio optimal ini dari berbagai sektor yang berbeda. Dan (4) Dalam portofolio optimal yang ternasuk dalam saham syariah yaitu ADRO, ITMG, MDKA, JPFA, MAPI, dan UNTR.

ABSTRACT

Thesis entitled "Analysis of Optimal Portfolio Formation Using the Markowitz Model", written by Dila Riganasa, NIM. 126406211014. Islamic Financial Management Study Program, Department of Business and Management, Faculty of Islamic Economics and Business, Sayyid Ali Rahmatullah State Islamic University of Tulungagung with supervisor Dedi Suselo, S.E. M.M.

Keywords: Optimal Portfolio, Return, Risk, Diversification.

This research is motivated by the increasing number of capital market investors in Indonesia, especially stock investors. However, many investors do not have an adequate understanding of portfolio management. There are investors who tend to make decisions based on comfort with well-known companies or even just using feelings, without considering the risks and the right diversification strategies. On the other hand, fluctuating stock market conditions require a more measurable investment strategy. Therefore, this study helps to compile an optimal portfolio with the Markowitz approach which provides a balance between return and risk. This study aims to (1) find out how the expected return of the optimal portfolio is; (2) find out how the risk is in the optimal portfolio; (3) find out which stocks are included in the optimal portfolio; and (4) find out in the optimal portfolio, which stocks meet the criteria for sharia stocks.

This research method uses a quantitative approach with a descriptive research type, sample selection is carried out using a purposive sampling technique from issuers included in the IDX30 for the 2020-2024 period. This study uses secondary data from monthly stock price closings taken from Yahoo Finance. This study conducted an initial stock selection calculation using a single index model to find the highest Excess Return to Beta value, then to form an optimal portfolio using the Markowitz model to find the expected return and portfolio risk with the help of an Excel solver to determine the weight and stocks included in the optimal portfolio.

The research results show: (1) the expected return of the optimal portfolio is 2.10% per month. This result is lower than the expected return of individuals which ranges from 1%-6%, but the expected return of the optimal portfolio provides better stability. (2) The risk of the optimal portfolio, measured using standard deviation, produces a risk of 5.33% per month. This result is lower than the risk of individual stocks which ranges from 5%-30% per month, proving the effectiveness of diversification. (3) there are 9 stocks included in the optimal portfolio, namely ADRO, AMRT, ARTO, ITMG, JPFA, MAPI, MDKA, TBIG, and UNTR. The stocks included in this optimal portfolio are from various different sectors. And (4) The optimal portfolio includes sharia stocks, namely ADRO, ITMG, MDKA, JPFA, MAPI, and UNTR.