

OPTIMALISASI PORTOFOLIO SAHAM-SAHAM LQ-45 DENGAN MENGUNAKAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM)

M Iqbal

NIM: 4143230016

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memilih dan membentuk sebuah portofolio optimal dari aset-aset berisiko (saham) pada Indeks Liquiditas 45 (LQ-45) dengan menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Sebanyak 45 saham di LQ-45 yang diperoleh dari www.finance.yahoo.com kemudian diseleksi untuk didapatkan lima saham terbaik dengan kriteria *return* positif, beta saham agresif, saham *undervalued*, dan koefisien variasi positif terkecil. Dengan empat kategori sebelumnya kemudian diperoleh lima saham terbaik yaitu saham Unilever Indonesia Tbk. (UNVR), saham Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk. (BBNI), saham HM Sampoerna Tbk. (HMSP), saham Adaro Energy Tbk. (ADRO), dan saham Indocement Tunggak Prakasa Tbk. (INTP). Kriteria portofolio optimal pada penelitian ini adalah portofolio optimal berdasarkan Model Markowitz dengan preferensi *return* dan risiko dari saham-saham individual, bukan salah satu di antara keduanya. Pembentukan portofolio optimal termasuk menghitung varian, kovarian, dan bobot masing-masing saham, serta *return* dan risiko portofolio yang dibantu dengan Microsoft Excel Solver add-ins. Fungsi objektif dari optimalisasi ini adalah meminimumkan varian dari portofolio (atau standar deviasi portofolio) sehingga diperoleh *output* yaitu bobot kelima saham dalam portofolio optimal. Dari penelitian ini diperoleh sebuah portofolio optimal dengan kombinasi dari kelima saham unggul dengan bobot berturut-turut 65.4%, 0.0%, 20.6%, 14.0%, dan 0.0%. *Return* dan risiko portofolio optimal tersebut berturut-turut 2.4408% dan 3.7072%.

Kata kunci: CAPM, LQ-45, Portofolio Optimal, Model Markowitz.