BAB 1
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Analisis *mean variance* yang diusulkan oleh Markowitz masih dianggap sebagai dasar dari pembentukan portofolio. Seiring dengan kemajuan manajemen investasi, kerangka *mean variance* semakin banyak digunakan untuk membentuk portofolio. Saat model *mean variance* diterapkan untuk alokasi aset, kendala *non-negative* pada bobot portofolio adalah wajar, karena tujuannya sering kali untuk membagi jumlah investasi secara menyeluruh ke setiap aset. Namun, *short position* pada aset kandidat dapat bermanfaat dan bahkan diperlukan dalam seleksi portofolio, ketika fokus untuk membentuk portofolio dalam kelas aset individu[1].

Pada dasarnya, *short selling* memungkinkan investor untuk memperoleh keuntungan dari aset-aset yang *overvalue*. Ketika, *short selling* tidak dibatasi, strategi *long*/*short* memberikan investor kesempatan untuk mengeksploitasi keduanya, yaitu posisi *long* dan *short.* Portofolio *mean variance* tanpa *short selling* memiliki risiko yang rendah dan *sharpe ratio* yang tinggi dari pada portofolio yang dibentuk dengan *short selling* ketika jumlah aset kandidat kecil[11]. *Short selling* adalah bagian investasi yang tidak bisa dihindari dan keuntungannya dapat memotivasi investor untuk mempertimbangkan *short selling* dalam portofolio mereka[1].

Pada Tugas Akhir ini akan dilakukan pembentukan portofolio dengan mengimplementasikan *the conservative short sale model*. Model ini merupakan metode yang digunakan dalam pembentukan portofolio berdasarkan kerangka dari *mean variance* klasik. Model ini membentuk portofolio yang mengalokasikan *short selling* dengan cara yang lebih konservatif. Dengan menggunakan model ini, investor dapat membentuk portofolio yang mengandung *short selling* yang kurang berisiko daripada portofolio yang dibentuk oleh *mean variance* klasik.

1.2 Perumusan Masalah

Rumusan masalah yang akan dibahas pada Tugas Akhir ini adalah :

1. Bagaimana membentuk portofolio menggunakan model seleksi portofolio dengan *short selling*?
2. Bagaimana perbandingan portofolio antara *mean variance* dan *short selling* konservatif ?

1.3 Tujuan

Tujuan dari Tugas Akhir ini adalah :

1. Mengimplementasikan model seleksi portofolio untuk membentuk portofolio dengan *short selling*.
2. Melakukan perbandingan antara portofolio *mean varince* dan *short selling* konservatif

1.4 Metodologi Penyelesaian Masalah

Penyelesaian masalah dalam Tugas Akhir ini dilakukan langkah-langkah untuk mendapatkan tujuan yang diinginkan. Berikut penjelasan dari langkah-langkah tersebut :

1. Studi literatur

   Pada tahap ini akan dilakukan pencarian materi dan referensi pendukung yang berkaitan dengan permasalahan yang dibahas, yaitu pembentukan portofolio dengan *short selling*. Sumber materi yang digunakan berasal dari buku dan jurnal.
2. Identifikasi masalah

   Pada tahap ini akan dilakukan pengidentifikasian masalah pada pembentukan portofolio dengan *short selling.*
3. Analisis Masalah

   Pada tahap ini akan dipelajari masalah dan metode yang akan digunakan dalam menyelesaikan permasalahan dalam pembentukan portofolio yang akan dibentuk.
4. Merancang sistem dalam penyelesaian masalah

   Pada tahap ini akan dibuat rancangan sistem dalam pembentukan portofolio.

5. Pengumpulan data

   Pada tahap ini akan dilakukan pengumpulan data saham yang termasuk dalam indeks LQ45 sebagai instrumen yang digunakan untuk membentuk portofolio.

6. Pengujian dan analisis

   Pada tahap ini akan dilakukan pengujian sistem berdasarkan perancangan sistem yang telah dibuat dan menganalisis hasil dari pengujian sistem dalam membentuk portofolio.

7. Penarikan kesimpulan

   Pada tahap ini akan dilakukan penarikan kesimpulan berdasarkan hasil simulasi yang diperoleh dari pengujian sistem dan analisis dari hasil pengujian sistem dalam membentuk portofolio.

1.5 Sistematika Penulisan

1. BAB 1 PENDAHULUAN

   Bab ini berisi tentang latar belakang permasalahan, perumusan masalah, tujuan, metodologi penyelesaian masalah, dan sistematika penulisan.

2. BAB 2 STUDI LITERATUR

   Bab ini berisi tentang konsep dasar dan teori-teori pendukung yang berkaitan dengan permasalahan pembentukan portofolio dengan *short selling*.

3. BAB 3 PERANCANGAN SISTEM

   Bab ini berisi tentang pemodelan persamaan dan metode yang digunakan untuk diimplementasikan pada tahap pengujian dan analisis.

4. BAB 4 PENGUJIAN SISTEM DAN ANALISIS

   Bab ini berisi tentang pengujian model yang telah diimplementasikan pada bab perancangan sistem. Kemudian, hasil dari pengujian sistem selanjutnya dianalisis.

5. BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi tentang kesimpulan yang membahas hasil akhir dari model yang telah dilakukan pada proses pengujian dan analisis. Kemudian, saran-saran akan digunakan untuk mengembangkan model lebih lanjut.