

## ABSTRAK

Portofolio optimal adalah portofolio yang dipilih dari sekian banyak pilihan yang ada pada portofolio efisien. Portofolio efisien sendiri merupakan portofolio yang memberikan tingkat pengembalian tertinggi pada risiko tertentu atau risiko terendah pada tingkat pengembalian tertentu (Tandelilin, 2010:157).

Beberapa bukti empiris menunjukkan adanya perbedaan hasil penelitian-penelitian terdahulu tentang perbandingan kinerja portofolio optimal saham pada Jakarta Islamic Index (JII) dan indeks LQ45. Sebagian peneliti menemukan bahwa kinerja portofolio optimal saham pada JII lebih baik dari kinerja portofolio optimal saham pada LQ45, sementara yang lain mengatakan hal sebaliknya.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hasil pembentukan portofolio optimal saham pada JII dan indeks LQ45 dengan menggunakan metode *Constant Correlation Model*. Metode ini menyeleksi saham untuk masuk dalam portofolio berdasarkan *Excess Return to Standard Deviation* (ERS) saham. Untuk mengetahui kinerja portofolio dari kedua indeks, peneliti menggunakan metode Sharpe dan Treynor Measure.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.finance.yahoo.co.id](http://www.finance.yahoo.co.id) dan [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id) untuk memperoleh gambaran *return* saham dan variabel lain yang dibutuhkan. Sampel pada penelitian ini berjumlah tujuh saham yang konsisten berada di JII dan 17 saham yang konsisten berada di indeks LQ45 selama periode pengamatan yang ditentukan dengan metode *purposive sampling*.

Hasil dari penelitian ini adalah terdapat delapan portofolio saham dari JII dan sepuluh portofolio saham dari indeks LQ45 yang dihasilkan dengan *Constant Correlation Model*. Berdasarkan perhitungan Sharpe dan Treynor Measure portofolio saham pada indeks LQ45 memiliki rata-rata kinerja lebih baik dibanding portofolio pada JII.

Kata Kunci: Portofolio Optimal, *Constant Correlation Model*, Sharpe Measure, Treynor Measure.