

ABSTRAK

Perdagangan saham gabungan Indonesia mengalami peningkatan dari tahun 2015 hingga 2019 pada jumlah emiten yang terdaftar, volume dan nilai saham. Indeks LQ45 bergerak secara fluktuatif dengan rata-rata *return* sebesar 0,0164%, tertinggi pada 6,1944% dan terendah -5,1730%. Kondisi perusahaan penyusun Indeks LQ45 juga memiliki nilai dan pergerakan yang beragam. Penelitian ini menawarkan solusi kerumitan dalam kegiatan investasi saham melalui perancangan portofolio optimal pada Indeks LQ45 periode 2015-2019.

Tujuan penelitian untuk mengetahui hasil portofolio optimal yang dikelompokkan berdasarkan peringkat rasio dari laporan keuangan emiten. Mengetahui perbandingan *return* dan risiko portofolio. Membandingkan hasil portofolio manajemen pasif dan aktif, serta perbandingan kinerja portofolio dengan pertimbangan *return*, total risiko, risiko *systematic*, aset bebas risiko dan pasar.

Portofolio optimal dibentuk dengan mempertimbangkan pengelompokan saham menggunakan rasio ROE dan Tobin's Q, durasi, *return*, risiko sistematis, risiko *unsystematic*, aset bebas risiko yang diterapkan menjadi portofolio manajemen pasif 2015-2019, aktif per-tahun dan aktif per-semester. Kinerja portofolio diukur dengan rasio *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*.

Penelitian menghasilkan nilai yang bervariasi, terdapat komposisi yang memperoleh nilai diatas dan juga dibawah rata-rata. Kondisi perusahaan yang baik perlu diperhitungkan secara hati-hati karena bukan jaminan menjadi pilihan yang tepat. Portofolio manajemen pasif menunjukkan nilai yang tertinggi, kedua portofolio manajemen aktif per-tahun dan terakhir aktif per-semester. Portofolio optimal manajemen pasif diperoleh komposisi ROE sedang, portofolio optimal aktif per-tahun dan per-semester diperoleh oleh portofolio Tobin's Q sedang. Urutan evaluasi kinerja portofolio dari yang terbaik adalah rasio *Sharpe*, *Treynor* dan terakhir *Jensen*.

Hasil penelitian diharapkan dapat menjadi pedoman dalam merancang portofolio saham. Mempertimbangkan secara hati-hati pergerakan harga saham, kondisi perusahaan penerbit, pemilihan waktu serta durasi investasi dengan tingkat *return*, risiko dan kinerja portofolio. Penelitian ini dapat dijadikan bahan evaluasi posisi perusahaan terhadap investasi saham dan pasar pada Indeks LQ45.

Kata Kunci: Portofolio optimal, manajemen portofolio, kinerja portofolio, ROE, Tobin's Q