

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan optimalisasi kinerja portofolio berupa pengukur RDIV yang terseleksi secara fundamental berdasarkan profitabilitas perusahaan. Rasio profitabilitas yang digunakan menggunakan pendekatan *operating profit* dan *net profit* yang masing-masing disesuaikan dengan *book-value-of-total assets* dan *market-value-of-equity*. Ukuran profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini menghasilkan empat sub kelompok portofolio. Model Markowitz digunakan pada penelitian ini untuk memperoleh proporsi ideal setiap emiten pembentuk portofolio yang meminimumkan risiko dan memaksimalkan RDIV. Penelitian ini berfokus dengan menggunakan ukuran profitabilitas alternatif menggunakan pendekatan *operating profit*, hal tersebut ditujukan untuk memperoleh kondisi yang lebih akurat terkait perolehan laba dan pengeluaran pendapatan dari aktivitas *core business* perusahaan. Berdasarkan hasil pengukur RDIV, portofolio yang terdiri dari saham terseleksi berdasarkan ukuran profitabilitas dengan pendekatan *operating profit* mampu memiliki kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan pendekatan *net profit*. Hasil uji beda penelitian ini menunjukkan perbedaan yang lemah karena adanya faktor eksternal dan internal yang memengaruhi, antara lain: variabilitas sampel penelitian, batasan jumlah sampel dan periode waktu, fluktuasi pasar & faktor-non-ekonomi, perbedaan & korelasi metrik seleksi, dan diversifikasi industri.

Kata kunci: portofolio optimal, portofolio Model Markowitz, *operating profit*, *net profit*, *earnings classification*, RDIV.

## ABSTRACT

*This research aims to optimize portfolio performance in the form of a fundamentally selected RDIV measure based on company profitability. The profitability ratios used use the operating profit and net profit approaches, each of which is adjusted to the book-value-of-total assets and market-value-of-equity. The profitability measure used in this research produces four portfolio subgroups. The Markowitz model is used in this research to obtain the ideal proportion of each issuer forming a portfolio that minimizes risk and maximizes RDIV. This research focuses on using alternative profitability measures using the operating profit approach; this is aimed at obtaining more accurate conditions regarding profit generation and revenue expenditure from the company's core business activities. Based on the results of the RDIV measurement, a portfolio consisting of stocks selected based on profitability measures using the operating profit approach is able to have better performance compared to the net profit approach. The results of this research difference test show weak differences due to external and internal factors that influence, including variability of research samples, limitations on sample size and period, market fluctuations and non-economic factors, differences and correlations in selection metrics, and industry diversification.*

*Keywords: optimal portfolio, Markowitz Model, operating profit, net profit, earnings classification, RDIV.*