

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji tingkat pengembalian portofolio optimal dan portofolio *forward testing* yang terseleksi fundamental dibandingkan dengan MSCI Indonesia Index (USD) dan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Pengukuran kinerja portofolio optimal dan portofolio *forward testing* terhadap MSCI Indonesia Index (USD) menggunakan pengukur RDIV. Penelitian ini adalah penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi pada penelitian ini berjumlah 180 saham, yang mana berasal dari 20 besar pangsa pasar per sektor. Bursa Efek Indonesia mengklasifikasikan saham kedalam Sembilan sektor utama. Lalu, populasi ini akan diseleksi sebelum menjadi sampel untuk pembentukan portofolio optimal. Pembentukan portofolio optimal diawali dengan melakukan seleksi sampel secara fundamental dengan rasio-rasio penilaian relatif antara lain PE rasio, PEG rasio dan PERG rasio. Penilaian relatif sangat umum digunakan di pasar modal karena penilaian relatif merupakan cerminan dari pasar. Sehingga penilaian relatif cukup sederhana jika digunakan sebagai penilaian saham. Saham-saham yang diseleksi harus memenuhi kriteria tertentu dan tergolong dalam keadaan *undervalue*. Penelitian ini menggunakan portofolio optimal metode Markowitz dengan risiko terkecil dan tanpa penjualan pendek. Pembentukan portofolio optimal metode Markowitz bertujuan untuk mencari proporsi yang ideal pada setiap saham-saham pembentuk portofolio. Lalu, proporsi saham-saham yang terbentuk dari portofolio optimal diuji kedepan dengan cara membentuk portofolio *forward testing*. Portofolio ini bertujuan untuk mengevaluasi apakah portofolio optimal metode Markowitz dapat digunakan sebagai dasar pembentukan portofolio kedepan, yang mana harapannya berkinerja relatif lebih unggul dari kinerja MSCI. Penelitian ini menyimpulkan bahwa portofolio yang dibuat dalam penelitian ini mampu lebih unggul dari IHSG dalam hal tingkat pengembalian serta mampu lebih unggul dari MSCI dalam hal tingkat pengembalian dan pengukur kinerja RDIV, baik itu portofolio optimal metode Markowitz dan portofolio *forward testing*. Hasil pengukuran kinerja portofolio optimal dan portofolio *forward testing* dengan MSCI menggunakan pengukur RDIV menunjukkan bahwa kedua portofolio tersebut unggul sebanyak 6x dari total 7x pengujian.

Kata kunci: portofolio optimal, portofolio *forward testing*, metode Markowitz, MSCI, PE, PEG, PERG, RDIV.

ABSTRACT

This study aims to examine the return of optimal portfolios and forward testing portfolios that fundamentally selected compared to the MSCI Indonesia Index (USD) and the Jakarta Composite Index (JCI). Measurement of optimal portfolio and forward testing portfolio performance of the MSCI Indonesia Index (USD) using RDIV. This research is a descriptive study with a quantitative approach. The population in this study amounted to 180 shares, which came from 20 major market capitalization per sector. The Indonesia Stock Exchange classifies stocks into nine main sectors. Then, this population will be selected before becoming a sample for an optimal portfolio. The formation of an optimal portfolio begins with a fundamental sample selection with relative valuation ratios including PE ratio, PEG ratio and PERG ratio. Relative valuation is commonly used in the capital market because relative valuation is a reflection of the market. So the valuation is relatively simple if used as a stock valuation. Selected stocks must meet certain criteria and are classified as undervalued. This study uses the optimal portfolio of the Markowitz method with the smallest risk and without short sales. The formation of an optimal portfolio Markowitz method aims to find the ideal proportion in each stock. Then, the proportion of stocks formed from optimal portfolios is tested ahead by forming a forward testing portfolio. This portfolio aims to evaluate whether the optimal portfolio of the Markowitz method can be used as the basis for future portfolio formation, where the expectations of performance are relatively superior to MSCI's performance. This study concluded that the portfolios made in this study were able to be superior to the JCI in terms of returns and were able to be superior to MSCI in terms of returns and RDIV, both of the optimal portfolio and forward testing portfolio. The results of measurement optimal portfolio performance and forward testing portfolios performance to MSCI using RDIV, indicate that the two portfolios superior as much as 6x from a total of 7x tests.

Keywords: optimal portfolio, forward testing portfolio, Markowitz, MSCI, PE, PEG, PERG, RDIV methods.