

INTISARI

Investor untuk memaksimalkan *return* dan meminimalisir risiko dapat menerapkan strategi diversifikasi saham. Diversifikasi saham yang dapat dilakukan investor yaitu memilih saham yang efisien dan membentuk portofolio optimal. Metode untuk membentuk portofolio optimal yaitu Singel Indeks Model.

Data dalam penelitian ini adalah saham-saham yang terdaftar pada indeks sektor pertambangan, sektor industri dasar dan kimia, sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi dan sektor keuangan periode 2018-2020. Pengambilan sampel pada penelitian ini dilakukan dengan *purposive sampling* dengan berbagai kriteria. Pemilihan saham-saham efisien menggunakan metode *Data Envelopment Analysis* dan pembentukan portofolio optimal dilakukan dengan menggunakan Singel Indeks Model. Pengukuran kinerja portofolio optimal dilakukan dengan menggunakan Sharpe, Treynor dan Jensen alpha.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa indeks sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi memiliki kinerja yang terbaik dibandingkan dengan indeks sektor yang lainnya karena berdasarkan perhitungan treynor dan jensen alpha menempati peringkat pertama sedangkan berdasarkan perhitungan sharpe menempati peringkat kedua. Hasil penelitian menunjukkan bahwa berdasarkan uji statistik (*Mann Whitney U-test*) menunjukkan bahwa kinerja pasar (IHSG) memiliki kinerja yang lebih baik dibandingkan portofolio optimal indeks sektor pertambangan berdasarkan sharpe dan treynor sedangkan berdasarkan jensen alpha indeks sektor pertambangan memiliki kinerja yang lebih baik. Kinerja portofolio optimal untuk indeks sektor industri dasar dan kimia memiliki kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan pasar berdasarkan perhitungan sharpe, treynor dan jensen alpha. Kinerja portofolio optimal untuk indeks sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi memiliki kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan pasar berdasarkan perhitungan treynor dan jensen alpha sedangkan berdasarkan perhitungan sharpe pasar memiliki kinerja yang lebih unggul. Kinerja portofolio optimal indeks sektor keuangan berdasarkan perhitungan treynor memiliki kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan pasar sedangkan berdasarkan perhitungan sharpe dan jensen alpha kinerja pasar lebih unggul.

Kata Kunci: *Return*, Risiko, Portofolio optimal, Data Envelopment Analysis (DEA), Singel Indeks Model, Sharpe, Treynor dan Jensen Alpha.

ABSTRACT

Investor's to maximize returns and minimize risk can apply stock diversification strategy. Stock diversification can be applied by selecting efficient stocks and creating an optimal portfolio. Thus, the method in forming an optimal portfolio in this research is the Single Indeks Model.

The data in this research are stocks listed in the mining sector index, basic and chemical industrial sector, infrastructure, utilities and transportation sector and the financial sector during 2018-2020. Sampling in this research was conducted by purposive sampling with various criteria. An optimal portfolio was conducted by focusing on a monthly portfolio using daily stock return data. The selection process of efficient stocks was used the Data Envelopment Analysis method, and the formation of the optimal portfolio was carried out using the Single Index Model. Lastly, optimal portfolio performance assessment was carried out by applying Sharpe, Treynor and Jensen Alpha.

The results show that the infrastructure, utilities and transportation sector index has the best performance compared to other sector index because based on calculations on Treynor and Jensen Alpha was ranked first while based on Sharpe calculations ranked second. The statistical tests Mann Whitney U-test were conducted in this research. Based on the statistical test, the market performance (JCI) shows a better performance than the optimal portfolio performance of the mining sector index based on Sharpe and Treynor. While based on Jensen alpha, the mining sector index has a better performance. The optimal portfolio performance for the basic and chemical industrial sector index shows a better performance compared to the market based on the calculation of Sharpe, Treynor and Jensen Alpha. The optimal portfolio performance for the infrastructure, utility and transportation sector index also shows a better performance than the market based on Treynor and Jensen Alpha calculations. Whereas, based on Sharpe calculations, the market shows superior performance. Meanwhile, the optimal portfolio performance for the financial sector index based on Treynor calculation provides better performance than the market. Based on the calculation of Sharpe and Jensen alpha, the market performance is superior.

Keywords: Return, Risk, Optimal Portfolio, Data Envelopment Analysis (DEA), Single Index Model, Sharpe, Treynor and Jensen Alpha.