

**PENGGUNAAN MODEL MARKOWITZ UNTUK PEMILIHAN
PORTOFOLIO SAHAM**

TESIS

Oleh:

RINALDI
06215127



PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ANDALAS
2008

Penggunaan Model Markowitz Untuk Pemilihan Portofolio Saham

Oleh: Rinaldi

(Di bawah bimbingan Susila Bahri dan Budi Rudianto)

RINGKASAN

Berinvestasi di pasar modal pada dasarnya bertujuan untuk memperoleh *return*, tetapi investor harus menanggung risiko dari investasi yang ditanamnya. Untuk mengurangi resiko ini para investor melakukan diversifikasi melalui pembentukan portofolio. Secara formal, Markowitz memperkenalkan konsep diversifikasi portofolio dengan melakukan perhitungan secara kuantitatif, yang menunjukkan bagaimana diversifikasi portopolio dapat meminimalkan risiko.

Tujuan penelitian ini dimaksudkan untuk mengetahui bagaimana menggunakan Model Markowitz dalam pemilihan portofolio saham, dengan menggunakan contoh dua buah saham.

Dari hasil pembahasan yang dilakukan, solusi dari Model Markowitz bergantung dari bobot portofolio atau proporsi uang/*resource* yang ditanamkan ke masing-masing saham dalam portofolio. Karena standar deviasi, pengembalian yang diharapkan dan kovarians adalah input dalam analisis Model Markowitz, maka bobot portofolio adalah satu-satunya variabel yang bisa dimanipulasi untuk mencari titik maksimal portofolio, dengan tujuan untuk memilih portofolio saham.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Tujuan dasar dari investasi adalah untuk mendapatkan pengembalian (*return*) setinggi mungkin dengan resiko serendah mungkin. Untuk mengurangi resiko ini para investor melakukan diversifikasi yaitu sebuah strategi investasi dengan menempatkan dana dalam instrumen investasi seperti saham, yang dikenal dengan istilah portofolio. Portofolio dengan tingkat risiko serta keuntungan yang berbeda diharapkan menghasilkan kombinasi yang optimal untuk keuntungan. Ide kombinasi optimal ini dialokasikan dalam beberapa asset yang di kelola sebagai sebuah kesatuan. Diversifikasi ini kemudian menjadi dasar bagi berkembangnya teori-teori portofolio modern yang pertama kali digagas oleh Harry Markowitz pada tahun 1952 yang kemudian meraih nobel dibidang ekonomi dengan penelitiannya.

Investor tahu bahwa diversifikasi adalah cara yang cerdas untuk tidak menaruh telur ke dalam satu keranjang. Tetapi Markowitz-lah yang pertama kali secara formal memperkenalkan konsep diversifikasi portofolio dengan melakukan perhitungan secara kuantitatif. Secara kuantitatif, perencanaan optimal (optimisasi portofolio) Model Markowitz menunjukkan bagaimana diversifikasi portofolio dapat meminimalkan risiko. Risiko portofolio bukanlah sekedar merupakan rata-rata tertimbang (*weighted average*) dari tiap-tiap saham/aset dalam portofolio, tetapi harus juga dipertimbangkan adanya hubungan diantara saham saham tadi. Penyelesaian konsep permasalahan ini dapat diselesaikan

dengan konsep statistik yaitu koefisien korelasi dan kovarians Model Markowitz untuk mencapai pemilihan potofolio saham (Taufiq N, 2005).

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas maka masalah yang akan dibahas adalah bagaimana mengaplikasikan model Markowitz untuk memperoleh portofolio saham. Pada tulisan ini, banyak saham yang digunakan pada contoh hanya dua saham.

1.3 Manfaat Penelitian.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat pada perkembangan ilmu pengetahuan dan untuk menambah wawasan ilmu tentang penggunaan model Markowitz dalam pemilihan portofolio saham. Penelitian ini juga diharapkan akan bermanfaat bagi para pembaca dan tentunya bagi Penulis sendiri.

1.4 Tujuan Penelitian.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana mempergunakan Model Markowitz untuk memilih portofolio saham.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Dari hasil dan pembahasan yang dilakukan, solusi dari Model Markowitz bergantung dari bobot portofolio atau proporsi uang/*resource* yang ditanamkan ke masing-masing saham dalam portofolio. Karena standar deviasi, pengembalian yang diharapkan dan kovarians adalah input dalam analisis Model Markowitz, maka bobot portofolio adalah satu-satunya variabel yang bisa dimanipulasi untuk mencari titik maksimal portofolio saham. Informasi ini akan sangat penting dalam pengambilan keputusan investasi, jika ingin menggunakan Model Markowitz dalam pemilihan saham.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini diharapkan kepada pembaca agar bisa melengkapi penelitian ini, jika portopolio saham yang akan dibentuk oleh investor terdiri dari banyak saham, karena penulis membatasi penelitian ini pada portofolio untuk dua saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Abduraahman, M. 2005, *Memahami Matematika SMK tingkat 2 Bidang Keahlian Bisnis dan Manajemen*, Armico Bandung.
- Bozena C, 2002. *Profiles Of World Economists Harry Max Markowitz*. Biateg volume X, 7/2002, Narodna Banka Slovenska.
- Daniri, A. 2008. *Belajar "Membangun" Portopolio Saham Sendiri* .[http:// www. Madani-ri.com/2008/03/15/belajar-membangun-portofolio saham sendiri](http://www.Madani-ri.com/2008/03/15/belajar-membangun-portofolio-saham-sendiri) Tanggal Akses 17/7/2008.
- Jones C P. 2002, *Investments Analysis and Managemen.*. United State of Amerika :Jhon Wiley and Sons, Inc.
- Lecture 21, CIV 307 .*Optimization, Quadratic Programming The Markowitz Mo For Portofolio Optimization*.[http://orce.princeton.edu/~rvdb/307/lectures/ Lec 21. pdf](http://orce.princeton.edu/~rvdb/307/lectures/Lec 21. pdf). Tanggal akses 18/7/2008.
- Mujahiddien., 2008. *Konsep Dasar Penggabungan Saham Menjadi Portofolio*.[http //www.scrib.com/doc/2560855](http://www.scrib.com/doc/2560855). Tanggal Akses 17/7/2008
- Mujahiddien . 2008, *Menentukan Efisien Set Untuk Memperoleh Portofolio yang Optimal Berdasarkan Model Markowitz*.<http://www.scrib.com/doc/2560873> Tanggal Akses:17/7/2008.
- Rai University, *Security Analysis And Portopolio Management Lesson 29: Mark- Witz Model*.
- Rodja, M.2001, *Metode Optimisasi*:<http://www.mailarchive.com/itb@itb.ac.id/msg 21376.html>. Tanggal akses 19/7/2008. .
- Surudi, A. 2004, *Portopolio* .[http://64.203.71.11/ kompas-cetak/ 0410/ 18/ financial/ 1329733.htm](http://64.203.71.11/kompas-cetak/0410/18/financial/1329733.htm). Tanggal akses: 17 Juni 2008.
- Siahaan, H. 2007, *Analisa Risiko Dan Pengembalian Satu Saham Dan Analisa Por Topolio Dua Saham*. www.fiskal.depkeu.go.id/webbki/kajian/hinsa-5.pdf Tanggal Akses 19/7/2008.
- Sunariyah.2000, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Kedua. Yogyakarta: YKPN
- Suryantini, N.2007. *Perbedaan Kinerja Portofolio Berdasarkan Strategi Portofolio Aktif Dan Pasif Pada Saham LQ 45 di BEJ*
- Teknik Industri Departemen, FTI-ITB.2002, *Metode Optimasi*.[http://kuliah.jsp – itb.org/MO 02.pdf](http://kuliah.jsp-itb.org/MO 02.pdf). Tanggal Akses 26/7/2008.