



OPTIMALISASI PORTOFOLIO INDEKS SRI-KEHATI MENGUNAKAN MODEL *SAFETY FIRST CRITERION* PADA PERIODE 2022-2024

LAILI ELYSIA



**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Optimalisasi portofolio indeks SRI-KEHATI menggunakan model *safety first criterion* pada periode 2022-2024” adalah karya saya dengan arahan dari dosen pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir skripsi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Agustus 2025

Laili Elysia
H2401211053

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik *IPB University*

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

ABSTRAK

LAILI ELYSIA. Optimalisasi Portofolio Indeks SRI-KEHATI Menggunakan Model *Safety First Criterion* pada Periode 2022-2024. Dibimbing oleh EKA DASRA VIANA.

Peningkatan tren investasi berbasis ESG menunjukkan bahwa investor menyukai perusahaan dengan nilai ESG yang baik dalam melakukan investasi yang tercermin dari indeks SRI-KEHATI. Namun terjadi penurunan performa indeks SRI-KEHATI yang menunjukkan risiko investasi sehingga diperlukan pengelolaan risiko untuk menghindari potensi kerugian investasi. Penelitian ini bertujuan untuk membentuk portofolio optimal dari indeks SRI-KEHATI serta melihat *return* dan risiko yang dihasilkan. Penelitian dilaksanakan pada indeks SRI-KEHATI dengan waktu penelitian dari Februari-Agustus 2025. Metode pembentukan portofolio yang digunakan adalah *safety first criterion* dengan melibatkan 3 kriteria yaitu kriteria Roy, Kataoka dan Telser. Hasil dari penelitian ini terbentuk 3 portofolio optimal dengan nilai risiko dan *return* yang berbeda. Kriteria Roy menghasilkan portofolio optimal dengan *return* 35,64% dan risiko 17,04%. Kriteria Kataoka menghasilkan portofolio dengan *return* 38,52% dan risiko 17,76%. Kriteria Telser membentuk portofolio optimal dengan *return* 49,68% dan risiko 31,14%. Portofolio dengan kriteria Roy memiliki risiko dan *return* yang paling rendah, sedangkan portofolio dengan kriteria Telser memiliki *return* dan risiko paling tinggi.

Kata kunci: ESG, indeks SRI-KEHATI, portofolio optimal, *safety first criterion*

ABSTRACT

LAILI ELYSIA. Optimization of the SRI-KEHATI Stock Portfolio Using the Safety First Criterion Model for the Period 2022-2024. Supervised by EKA DASRA VIANA.

The increasing trend of ESG-based investment indicated that investors preferred companies with good ESG scores, as reflected in the SRI-KEHATI index. However, the decline in the performance of the SRI-KEHATI index indicated investment risk, thus requiring proper risk management to avoid potential losses. This study aimed to construct an optimal portfolio of the SRI-KEHATI index and examine its return and risk. The research was conducted on the SRI-KEHATI index from February to August 2025. The portfolio construction method applied was the Safety First Criterion, involving three approaches Roy, Kataoka, and Telser. The results showed that three optimal portfolios were formed, each with different risk and return values. The Roy criterion produced an optimal portfolio with a return of 35.64% and a risk of 17.04%. The Kataoka criterion produced a portfolio with a return of 38.52% and a risk of 17.76%. The Telser criterion formed an optimal portfolio with the highest return of 49.68% and the highest risk of 31.14%. The portfolio based on the Roy criterion had the lowest risk and return, while the Telser-based portfolio had the highest return and risk.

Keywords: ESG, index SRI-KEHATI, optimal portfolio, safety first criterion



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2025
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.



OPTIMALISASI PORTOFOLIO INDEKS SRI-KEHATI MENGUNAKAN MODEL *SAFETY FIRST CRITERION* PADA PERIODE 2022-2024

LAILI ELYSIA

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI MANAJEMEN
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2025**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



Judul Skripsi : Optimalisasi Portofolio Indeks SRI-KEHATI Menggunakan Model *Safety First Criterion* Pada Periode 2022-2024

Nama : Laili Elysia
NIM : H2401211053

Disetujui oleh

Pembimbing:
Eka Dasra Viana S.E., Ak., M.Acc. CA.



Diketahui oleh

Ketua Departemen Manajemen:
Dr. Eko Ruddy Cahyadi S.Hut., M.M.
NIP 197505072014092002



Tanggal Ujian:
08 Agustus 2025

Tanggal Lulus:

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah subhanaahu wa ta'ala atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian adalah portofolio optimal yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2025 sampai bulan Agustus 2025, dengan judul “Optimalisasi portofolio indeks SRI-KEHATI menggunakan model *safety first criterion* pada periode 2022-2024”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada pihak-pihak yang terlibat memberikan motivasi, membimbing dan membersamai penulis selama pengerjaan skripsi ini, yaitu:

1. Ibu Eka Dasra Viana S.E., Ak., M.Acc. CA. selaku dosen pembimbing skripsi, yang selama ini telah membagi ilmu dan meluangkan waktu untuk memberikan penulis arahan dan bimbingan selama proses pengerjaan skripsi dengan sabar. Segala saran, masukan dan kritikan yang diberikan sangat membantu dalam penyempurnaan karya ini.
2. Ibu Rindang Matoati, S.E., M.Sc. dan ibu Nurul Hidayati, S.E., M.Si. selaku dosen penguji skripsi yang telah memberikan masukan dan saran perbaikan untuk penyempurnaan karya ilmiah ini.
3. Ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya penulis sampaikan kepada orang tua tercinta ayah dan ibu yang selalu menjadi sumber kekuatan dan semangat. Doa-doa yang tulus, cinta, kasih sayang yang tak terhingga serta dukungan moral dan material yang selalu diberikan menjadikan kekuatan terbesar yang mengantarkan penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Tidak lupa kepada adik tercinta Luthfi yang menjadi penyemangat penulis. Semoga Allah SWT senantiasa memberikan kesehatan, kebahagiaan, dan keberkahan kepada Ayah dan Ibu atas segala pengorbanan dan cinta yang tulus sehingga penulis dapat menamatkan perkuliahan.
4. Kepada teman yang sudah seperti sahabat bagi penulis, kak Ajriya, kak Nila, kak Eka, Annisa, Betah, Cinta, Intan, Silmi, Syifa, dan Rizka, dan teman KKN yang menjadi teman belajar, diskusi, main dan menjadi tempat bercerita selama perkuliahan. Terima kasih atas semangat dan kebersamaannya selama perkuliahan.
5. Kepada kakak Yuni yang selalu menjadi tempat bertanya penulis selama masa pengerjaan skripsi. Terimakasih atas segala saran dan masukan yang diberikan untuk membuat skripsi ini menjadi lebih baik.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Agustus 2025

Laili Elysia



@Hak cipta milik *IPB University*

IPB University



IPB University
— Bogor Indonesia —

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	x
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup	5
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Pasar Modal	6
2.2 Investasi	6
2.3 Profil Risiko Investor	7
2.4 Portofolio	8
2.5 <i>Risk dan Return</i>	8
2.6 <i>Safety First Criterion</i>	9
2.7 Indeks SRI-KEHATI	10
2.8 Penelitian Terdahulu	10
III METODE	12
3.1 Kerangka Pemikiran	12
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	12
3.3 Jenis dan Sumber Data	13
3.4 Metode Penarikan Sampel	13
3.5 Metode Pengolahan dan Analisis Data	14
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	17
4.1 Pembentukan Portofolio Optimal Model <i>Safety First Criterion</i>	17
4.2 Menghitung Bobot Saham Menggunakan Tools Solver	23
4.3 Perbandingan <i>Expected return</i> dan Risiko Portofolio Optimal dari Tiga Kriteria	24
4.4 Implikasi Manajerial	25
V SIMPULAN DAN SARAN	28
5.1 Simpulan	28
5.2 Saran	28
DAFTAR PUSTAKA	29
LAMPIRAN	33
RIWAYAT HIDUP	41

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



DAFTAR TABEL

1	Perbandingan model pembentukan portofolio saham	3
2	Penelitian terdahulu	10
3	Data emiten terdaftar sebagai sampel penelitian	13
4	Nilai <i>expected return</i> saham yang termuat dalam sampel penelitian	17
5	Nilai risiko saham yang termuat dalam sampel penelitian	18
6	Nilai rasio kriteria Roy	20
7	Nilai rasio kriteria Kataoka	21
8	Nilai rasio kriteria Telser	22
9	Daftar saham terpilih berdasarkan metode <i>safety first criterion</i>	22
10	Proporsi bobot portofolio optimal kriteria Roy	23
11	Proporsi bobot portofolio optimal kriteria Kataoka	23
12	Proporsi bobot portofolio optimal kriteria Telser	24
13	Nilai <i>expected return</i> dan risiko portofolio	24
14	Implikasi manajerial	26

DAFTAR GAMBAR

1	<i>Historical performance index</i> SRI-KEHATI (BEI 2024)	2
2	Kerangka pemikiran	12

DAFTAR LAMPIRAN

1	Sampel penelitian	34
2	Harga saham bulanan	35
3	Data dividen saham	37
4	Perhitungan <i>actual return</i>	39