



PERBANDINGAN PORTOFOLIO OPTIMAL YANG TERBENTUK DARI IDXESGL DAN SRI-KEHATI PERIODE 1 AGUSTUS 2021–2 JUNI 2025

MAULANA ALFARISI



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



@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 “Perbandingan Portofolio Optimal yang Terbentuk dari IDXESGL dan SRI-KEHATI Periode 1 Agustus 2021–2 Juni 2025” 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

Maulana Alfarisi
H2401211133

- 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



ABSTRAK

MAULANA ALFARISI. Perbandingan Portofolio Optimal yang Terbentuk dari IDXESGL dan SRI-KEHATI Periode 1 Agustus 2021–2 Juni 2025. Dibimbing oleh FARIDA RATNA DEWI.

Pengelolaan keuangan menjadi hal yang penting bagi individu di tengah dinamika ekonomi saat ini, salah satunya dengan berinvestasi. Investasi melalui saham adalah salah satu strategi pengelolaan keuangan yang berkembang pesat di Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk membentuk kemudian membandingkan portofolio optimal berdasarkan indeks saham IDXESGL dan SRI-KEHATI pada BEI periode 1 Agustus 2021–2 Juni 2025. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah CAPM, model Markowitz, rasio Sharpe, dan menggunakan *purposive sampling* pada sampel. Fokus dalam penelitian ini adalah portofolio yang terbentuk dari masing-masing indeks. Portofolio IDXESGL yang terbentuk dari empat saham, yaitu AKRA, BBKA, BBRI, dan BMRI, menghasilkan rasio Sharpe 1,37, *annual return* 49,07% dan standar deviasi tahunan 32,14%. Portofolio SRI-KEHATI terbentuk dari lima saham, yaitu BBKA, BBRI, BMRI, DSNG, dan INDF memberikan hasil yang lebih unggul dengan rasio Sharpe sebesar 1,55, dengan *annual return* 39,68% dan standar deviasi tahunan 22,47%. Secara ESG, portofolio SRI-KEHATI yang terpilih sudah cukup baik meski terdapat satu saham dengan risiko ESG tinggi, yaitu INDF.

Kata kunci: capm, idxesgl, model markowitz, rasio sharpe, sri-kehati



ABSTRACT

MAULANA ALFARISI. Comparison of Optimal Portfolios Formed from IDXESGL and SRI-KEHATI for the Period of August 1, 2021–June 2, 2025. Supervised by FARIDA RATNA DEWI.

Financial management has become an essential aspect for individuals amid today's dynamic economic conditions, one of which is through investment. Equity investment is one of the financial management strategies that has been growing rapidly in Indonesia. This study aims to construct and compare optimal portfolios based on the IDXESGL and SRI-KEHATI stock indices listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period August 1, 2021 – June 2, 2025. The methods employed in this research are the Capital Asset Pricing Model (CAPM), the Markowitz model, the Sharpe ratio, and purposive sampling. The focus of this study is on the portfolios formed from each index. The IDXESGL portfolio, consisting of four stocks (AKRA, BBKA, BBRI, and BMRI), produced a Sharpe ratio of 1,37, an annual return of 49,07%, and an annual standard deviation of 32,14%. Meanwhile, the SRI-KEHATI portfolio, consisting of five stocks (BBKA, BBRI, BMRI, DSNG, and INDF), delivered superior results with a Sharpe ratio of 1,55, an annual return of 39,68%, and an annual standard deviation of 22,47%. From an ESG perspective, the SRI-KEHATI portfolio can be considered relatively strong, although one stock, INDF, carries a high ESG risk.

Keywords: capm, idxesgl, markowitz model, sharpe ratio, sri-kehati



@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.



PERBANDINGAN PORTOFOLIO OPTIMAL YANG TERBENTUK DARI IDXESGL DAN SRI-KEHATI PERIODE 1 AGUSTUS 2021–2 JUNI 2025

MAULANA ALFARISI

Skripsi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana pada
Program Studi S1 Manajemen

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



@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.

Tim Penguji pada Ujian Skripsi:

1. Dr. Wita Juwita Ermawati, S.T.P., M.M
2. Rindang Matoati, S.E., M.Sc



Judul Skripsi : Perbandingan Portofolio Optimal yang Terbentuk dari IDXESGL dan SRI-KEHATI Periode 1 Agustus 2021–2 Juni 2025

Nama : Maulana Alfarisi

NIM : H2401211133

Disetujui oleh

Pembimbing:

Farida Ratna Dewi, S.E., M.M., M.E., A.W.P

Diketahui oleh

Ketua Departemen Manajemen

Dr. Eko Ruddy Cahyadi, S.Hut., M.M

NIP. 19781213 200604 1 001

Tanggal Ujian:

25 Agustus 2025

Tanggal Lulus:



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 yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2025 sampai bulan Juni 2025 ini ialah Manajemen Investasi, dengan judul “Perbandingan Portofolio Optimal yang Terbentuk dari IDXESGL dan SRI-KEHATI Periode 1 Agustus 2021–2 Juni 2025”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada Ibu Farida Ratna Dewi S.E., M.M., M.E., A.W.P yang telah membimbing dan banyak memberi saran dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga Ibu senantiasa diberikan kesehatan dan kelancaran rezeki oleh Allah SWT, aamiin. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada pembimbing akademik, moderator seminar, dan penguji luar komisi pembimbing. Di samping itu, penghargaan penulis sampaikan kepada orang-orang hebat yang berpengaruh dalam hidup saya sekaligus membantu saya selama berkuliah, yaitu:

1. Keluarga saya, mama, papa, dan kedua adik saya, yang senantiasa mendukung saya dalam perkuliahan untuk menggapai cita-cita saya, terutama untuk mama dan papa, yang senantiasa mengusahakan untuk selalu membiayai perkuliahan saya sehingga saya bisa berkuliah dan menamatkan perkuliahan insyaAllah dengan lancar. Semoga kalian sehat dan sukses selalu sampai saya tua nanti.
2. Para dosen yang terlibat dalam proses belajar mengajar. Terima kasih telah mengajarkan ilmu dan pengalaman yang sangat berguna dalam perkuliahan sehingga membentuk saya menjadi pribadi yang siap menghadapi tantangan yang selanjutnya datang. Semoga kalian diberikan kesehatan dan sukses selalu dalam kehidupan.
3. Teman bermain PS5, Fadhlán dan Faiz, yang ada di saat saya membutuhkan hiburan setelah mengerjakan skripsi untuk menjernihkan pikiran. Terima kasih telah mengajak saya bermain dengan kalian. Semoga kalian sukses selalu dengan pekerjaan kalian.
4. Teman-teman Pengabdi, Dipo, Daffa, Bhagas, Nagib, Sultan, Aresth, Azzam, Valdo, yang telah mau untuk menjadi teman saya selama masa perkuliahan. Semoga kalian sukses dan sehat selalu dalam menghadapi tantangan berikutnya.
5. Teman-teman BPH “The 14th Sportakuler”, Maulana dan Tiara, yang mau menjadi teman saya dalam menjalankan *event* dari BEM FEM ini. Semoga kalian sukses dan sehat selalu dalam menghadapi tantangan berikutnya.

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

Bogor, Agustus 2025

Maulana Alfarisi



DAFTAR ISI

DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan	6
1.4 Manfaat	7
1.5 Ruang Lingkup	7
II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Investasi	8
2.2 Saham	8
2.3 Pasar Modal	8
2.4 Optimasi Portofolio	9
2.5 Metode CAPM	9
2.6 Metode Markowitz	9
2.7 Rasio Sharpe	10
2.8 Indeks IDXESGL	10
2.9 Indeks SRI-KEHATI	10
2.10 Penelitian Terdahulu	10
2.11 Hipotesis Penelitian	13
III METODE	15
3.1 Kerangka Penelitian	15
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	17
3.3 Jenis dan Sumber Data	17
3.4 Metode Penarikan Sampel	17
3.5 Metode Analisis Data	18
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	22
4.1 Kinerja IDXESGL dan SRI-KEHATI 2021-2025	22
4.2 Kinerja Emiten IDXESGL Periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025	23
4.3 Kinerja Emiten SRI-KEHATI Periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025	36
4.4 Seleksi Portofolio menggunakan Metode CAPM	39
4.5 Pembentukan Portofolio Optimal	42
4.6 Perbandingan Kinerja Portofolio	48
4.7 Perbandingan Kinerja Portofolio Secara Statistik	49
4.8 Implikasi Manajerial	50
V SIMPULAN DAN SARAN	52
5.1 Simpulan	52
5.2 Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	59
RIWAYAT HIDUP	68



DAFTAR TABEL

1	Penelitian terdahulu	10
2	Emiten hasil evaluasi mayor periode 17 Maret 2021 – 31 Oktober 2025	17
3	Emiten SRI-KEHATI hasil evaluasi mayor periode Juli 2021 – 29 Agustus 2025	18
4	Hasil analisis saham pada IDXESGL menggunakan CAPM	39
5	Hasil analisis saham pada SRI-KEHATI menggunakan CAPM	40
6	Emiten terpilih pada IDXESGL untuk pembentukan portofolio optimal	42
7	Emiten terpilih pada SRI-KEHATI untuk pembentukan portofolio optimal	43
8	Matriks varian-kovarian saham IDXESGL	43
9	Matriks varian-kovarian saham SRI-KEHATI	44
10	Bobot saham pilihan pada IDXESGL	45
11	Bobot saham pilihan pada SRI-KEHATI	45
12	Bobot saham terpilih dari IDXESGL setelah solver	45
13	Bobot saham terpilih dari SRI-KEHATI setelah <i>solver</i>	46
14	<i>Expected return</i> , standar deviasi, dan <i>annual Sharpe ratio</i> portofolio IDXESGL	48
15	<i>Expected return</i> , standar deviasi, dan <i>annual Sharpe ratio</i> portofolio SRI-KEHATI	48
16	Hasil uji normalitas dengan Shapiro-Wilk	50
17	Hasil <i>paired t-test return</i> IDXESGL dan SRI-KEHATI	50

DAFTAR GAMBAR

1	Statistik kapitalisasi pasar dan volume perdagangan (BEI 2024a)	1
2	Persentasi responden survei investasi berbasis ESG (Databoks 2022)	3
3	Hasil analisis <i>bibliometric</i>	3
4	Perbandingan IDXESGL dengan SRI-KEHATI rentang waktu 1 Januari 2021 hingga 1 Juni 2025 (TradingView)	5
5	Kerangka penelitian (Dokumen pribadi)	16
6	Kinerja IDXESGL periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	22
7	Kinerja SRI-KEHATI periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	23
8	Perbandingan grafik IDXESGL, SRI-KEHATI, dan IHSG periode 1 Januari 2021 – 2 Juni 2025 (TradingView)	23
9	Kinerja ACES periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	24
10	Kinerja AKRA periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	25
11	Kinerja BBKA periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	25
12	Kinerja BBNI periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	26
13	Kinerja BBRI periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	27
14	Kinerja BMRI periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	27
15	Kinerja BSDE periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	28
16	Kinerja CTRA periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	29
17	Kinerja ERAA periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	30

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

18	Kinerja JSMR periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	30
19	Kinerja MAPI periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	31
20	Kinerja MNCN periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	32
21	Kinerja PWON periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	32
22	Kinerja SCMA periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	33
23	Kinerja TLKM periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	34
24	Kinerja TOWR periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	35
25	Kinerja UNVR periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	36
26	Kinerja DSNG periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	37
27	Kinerja INDF periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	37
28	Kinerja KLBF periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	38
29	Kinerja SMGR periode 1 Januari 2021–2 Juni 2025 (TradingView)	39
30	<i>Security Market Line</i> IDXESGL	41
31	<i>Security Market Line</i> SRI-KEHATI	42
32	<i>Efficient frontier</i> portofolio IDXESGL dari berbagai simulasi	47
33	<i>Efficient frontier</i> portofolio SRI-KEHATI dari berbagai simulasi	47

DAFTAR LAMPIRAN

1	Lampiran 1 Harga saham penutupan IDXESGL	60
2	Lampiran 2 Harga saham penutupan SRI-KEHATI	64