

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
OPTIMAL DENGAN MODEL BLACK-LITTERMAN
PADA SAHAM IDX BUMN20 DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2021 - 2024**

SKRIPSI

Diajukan kepada

Universitas Pendidikan Ganesha

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan

Program Sarjana Akuntansi

Oleh

Ni Putu Dina Permatasari

NIM 2117051013

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

JURUSAN EKONOMI DAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA

SINGARAJA

2025

SKRIPSI
DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS
DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK
MENCAPAI GELAR SARJANA AKUNTANSI

Menyetujui

Pembimbing I,



Gst. Ayu Ketut Rencana Sari Dewi, S.E., M.Si.
NIP. 198905272015042001

Pembimbing II,



I Made Dwita Atmaja, S.E., M.Si.
NIP. 198207302023211005

Skripsi oleh Ni Putu Dina Permatasari
telah dipertahankan di depan dewan penguji
pada tanggal 14 Mei 2025

Dewan Penguji,

(Ketua)



Gst. Ayu Ketut Rencana Sari Dewi, S.E., M.Si
NIP. 198905272015042001

(Anggota)



I Made Dwita Atmaja, S.E., M.Si
NIP. 198207302023211005

(Anggota)



I Putu Hendra Martadinata, S.E., M.Sc.
NIP. 199303282020121007

(Anggota)

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi

Universitas Pendidikan Ganesha

guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar sarjana akuntansi

Pada

Hari : Rabu

Tanggal : 14 Mei 2025

Mengetahui,

Ketua Ujian,

Sekretaris Ujian



Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si.
NIP. 196810291993032001



Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak.
NIP. 198902272018032001

Mengesahkan
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha



Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E.Ak, M.Si
NIP. 197906162002121003

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul "**Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Model Black-Litterman pada Saham IDX BUMN20 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024**" beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, 1 Juni 2025
Yang membuat pernyataan,



Ni Putu Dina Permatasari
NIM. 2117051013

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadapan Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat Rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Model Black Litterman pada Saham Idx Bumn20 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2024**”. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Universitas Pendidikan Ganesha.

Proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari dukungan dan kontribusi berbagai pihak, baik dalam bentuk dukungan moral maupun material. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha atas kesempatan yang diberikan kepada penulis untuk menuntaskan pendidikan di Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Bapak Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E.Ak, M.Si., selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha yang telah membantu dalam proses penyelesaian administrasi untuk bisa menyelesaikan penelitian ini.
3. Bapak Dr. Kadek Rai Suwena, S.Pd., M.Pd., selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha yang telah membantu proses penyelesaian administrasi pada jurusan serta telah memberikan kesempatan untuk menyelesaikan studi pada jurusan Ekonomi dan Akuntansi.
4. Ibu Dr. Lucy Sri Musmini, S.E., M.Si., Ak., selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi dan Akuntansi sekaligus dosen pembimbing utama yang telah memberikan bimbingan, motivasi, serta arahan yang bermanfaat bagi penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Ibu Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi atas bimbingan dan arahan yang diberikan kepada penulis selama menjalani perkuliahan di Program Studi S1 Akuntansi.

6. Ibu Gst. Ayu Ketut Rencana Sari Dewi, S.E., M.Si., selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing penulis dan memberikan masukan pada masa perkuliahan.
7. Bapak I Putu Hendra Martadinata, S.E., M.Sc., selaku Dosen penelaah yang memberikan kritik serta saran yang membangun untuk dapat menyempurnakan skripsi ini.
8. Bapak I Made Dwita Atmaja, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah memberikan bimbingan serta masukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
9. Bapak dan Ibu dosen di lingkungan Jurusan Ekonomi dan Akuntansi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta bimbingan yang sangat berharga selama mengikuti perkuliahan di Program Studi S1 Akuntansi.
10. Seluruh staf Fakultas Ekonomi, yang telah membantu dalam memberikan informasi, pelayanan, dan petunjuk selama proses perkuliahan.
11. Orangtua penulis I Putu Punia Atmaja dan Ni Kadek Kusumawati atas segala bentuk kasih sayang, dukungan moral, dan motivasi yang tak pernah putus sehingga penulis mampu menuntaskan perkuliahan dengan baik.
12. Adik tercinta I Kadek Aditya Pratama yang telah mencurahkan kasih sayang, semangat, serta dukungan baik secara materil maupun non-materil sepanjang masa perkuliahan.
13. Komang Mahardaya Kumara atas seluruh dukungan dan kasih sayang yang telah diberikan. Terima kasih juga karena selalu hadir sebagai tempat berbagi keluh kesah penulis dari awal hingga berakhirnya masa perkuliahan.
14. NIM 211051020 dan NIM 2117051011 yang telah menjadi sahabat sejati bagi penulis, senantiasa memberikan bantuan serta motivasi selama menjalani perkuliahan.
15. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu namun telah turut membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa apa yang tersaji dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Oleh sebab itu, penulis sangat menghargai adanya kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Diharapkan penelitian ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi yang berarti bagi masyarakat akademik, terutama di bidang pendidikan.

Singaraja, 1 Juni 2025

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Dina', with a stylized flourish underneath.

Ni Putu Dina Permatasari

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian	7
1.3 Pembatasan Masalah	8
1.4 Rumusan Masalah Penelitian	8
1.5 Tujuan Penelitian	9
1.6 Manfaat Hasil Penelitian	9
BAB II KAJIAN TEORI.....	12
2.1 Deskripsi Teoritis	12
2.1.1 Teori Portofolio Optimal.....	12
2.1.2 Investasi	13
2.1.3 Karakteristik Investor.....	14
2.1.4 Model Markowitz.....	15
2.1.5 Model Indeks Tunggal	16
2.1.6 Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	16
2.1.7 Model Black-Litterman.....	20
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan.....	23
2.3 Kerangka Berpikir.....	27
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	31
3.2 Rancangan Penelitian	31
3.3 Subjek Penelitian/Populasi dan Sampel	32
3.3.1 Populasi Penelitian	32
3.3.2 Sampel Penelitian.....	32
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	34
3.4.1 Model Black-Litterman.....	34
3.4.2 Metode dan Instrumen Pengumpulan Data.....	36
3.4.3 Metode dan Teknik Analisis Data.....	36

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43
4.1 Gambaran Umum IDX BUMN20.....	43
4.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian	43
4.3 Analisis Data	46
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	63
4.4.1 Saham-Saham Pembentuk Portofolio Optimal	63
4.4.2 Bobot Masing-Masing Saham Pembentuk Portofolio Optimal	66
4.4.3 <i>Return</i> dan Risiko dalam Portofolio Optimal	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	73
5.1 Rangkuman	73
5.2 Kesimpulan Hasil Penelitian	75
5.3 Saran.....	76
DAFTAR RUJUKAN.....	74
LAMPIRAN.....	78



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Daftar Nama Saham IDX BUMN20 Tahun 2024.....	6
Tabel 2. 1 Kajian Hasil Penelitian Relevan.....	23
Tabel 3. 1 Kriteria Penentuan Sampel.....	33
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian	34
Tabel 4. 1 Daftar Saham IDX BUMN20 Tahun 2024	43
Tabel 4. 2 Kriteria Penentuan Sampel.....	45
Tabel 4. 3 Sampel Penelitian	46
Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan Beta.....	50
Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan Expected <i>Return</i>	52
Tabel 4. 6 Hasil Perhitungan Selisih <i>Return</i> Saham	53
Tabel 4. 7 Matriks Varian Kovarian (Σ).....	57
Tabel 4. 8 Hasil perhitungan Expected <i>Return</i> Black-Litterman	60
Tabel 4. 9 Hasil Perhitungan Proporsi Dana	59



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Berpikir	31
-----------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran. 01 Sampel Penelitian	78
Lampiran. 02 Data Harga Penutupan Saham (Closing Price) IDX BUMN20 Periode Agustus 2021-Agustus 2024	80
Lampiran.03 Daftar Penutupan Harga Indeks Harga Saham	82
Lampiran. 04 Hasil Perhitungan CAPM	83
Lampiran. 05 Nilai Beta Saham Metode CAPM.....	99
Lampiran. 06 Perhitungan <i>Return</i> Saham yang diharapkan dari Pasar.....	100
Lampiran. 07 Perhitungan <i>Excess Return</i>	101
Lampiran. 08 Perhitungan <i>Expected Return</i> Black-Litterman.....	102
Lampiran. 09 Perhitungan Bobot	103
Lampiran. 10 Perhitungan <i>Return</i> dan Risiko Portofolio.....	104

