

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

Oleh

Ni Putu Dina Permatasari, NIM 2117051013

Program Studi S1 Akuntansi

Jurusan Ekonomi dan Akuntansi

Universitas Pendidikan Ganesha

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui (1) bagaimana komposisi saham-saham yang dapat membentuk portofolio optimal yang dihasilkan menggunakan model Black-Litterman pada saham IDX BUMN20 di BEI Tahun 2021-2024, (2) berapa skala pendanaan yang disalurkan pada setiap entitas dalam pembentukan portofolio optimal yang dihasilkan menggunakan model Black-Litterman pada saham IDX BUMN20 di BEI Tahun 2021-2024, (2) berapa *return* dan risiko saham dalam potofolio optimal yang dihasilkan menggunakan model Black-Litterman pada saham IDX BUMN20 di BEI Tahun 2021-2024. Metode pemilihan sampel yang digunakan adalah purposive sampling, dengan jumlah sampel yang diperoleh sebanyak 16 saham. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah model Black-Litterman dengan program Microsoft Excel. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa (1) diperoleh 3 saham penyusun portofolio optimal yaitu BBNI, BBRI, BBTN, BMRI, dan BRIS, (2) skala pendanaan yang disalurkan pada setiap entitas yaitu Saham BBNI (53,17%), BBRI (0,80%), BBTN (9,94%), BMRI (20,40%), dan BRIS (15,69%). (3) *return* yang dihasilkan pada pembentukan portofolio optimal dengan model Black-Litterman pada saham IDX BUMN20 periode Agustus 2021-Agustus 2024 yaitu 4,59% sedangkan risiko yang dihasilkan sebesar 0,21%.

Kata kunci: Investasi, Portofolio Optimal, Model Black-Litterman

**OPTIMUM PORTFOLIO ANALYSIS OF BLACK-LITTERMAN MODEL IN
THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE ON IDX BUMN20 STOCK IN
2021-2024**

By

Ni Putu Dina Permatasari, NIM 2117051013

Undergraduate Accounting Study Program

Department of Economics and Accounting

Ganesha University of Education

This study aims to determine (1) what is the composition of stocks that can form the optimal portfolio generated using the Black-Litterman model on IDX BUMN20 stocks on the IDX in 2021-2024, (2) what is the scale of funding channeled to each entity in the formation of the optimal portfolio generated using the Black-Litterman model on IDX BUMN20 stocks on the IDX in 2021-2024, (2) what is the return and risk of shares in the optimal portfolio generated using the Black-Litterman model on IDX BUMN20 stocks on the IDX in 2021-2024. The sample selection method used is purposive sampling, with the number of samples obtained as many as 16 stocks. The data analysis technique used in this research is the Black-Litterman model with the Microsoft Excel program. The results of this study indicate that (1) 3 optimal portfolio constituent stocks are obtained, namely BBNI, BBRI, BBTN, BMRI, and BRIS, (2) the scale of funding channeled to each entity, namely BBNI Shares (53.17%), BBRI (0.80%), BBTN (9.94%), BMRI (20.40%), and BRIS (15.69%). (3) The return generated in the formation of the optimal portfolio with the Black-Litterman model on IDX BUMN20 stocks for the period August 2021-August 2024 is 4.59% while the resulting risk is 0.21%.

Keywords: *Investment, Portfolio Optimization, Black-Littermann Model*