


## Analisis Portofolio


**Lecture Note:**  
**Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom**




Investasi dan Portofolio

Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom

## Pendahuluan



- Lingkup bahasan utama dalam teori portofolio adalah bagaimana melakukan pemilihan portofolio dari sekian banyak aset untuk memaksimalkan return ekspektasi pada tingkat risiko tertentu yang bersedia ditanggung investor.
- Dengan kata lain, teori portofolio membahas **bagaimana caranya membentuk portofolio yang optimal.**



Investasi dan Portofolio

Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom

## Konsep Dasar




- Ada tiga konsep dasar yang perlu diketahui sebagai dasar untuk memahami pembentukan portofolio optimal, yaitu:
  1. Portofolio efisien dan portofolio optimal;
  2. Fungsi utilitas dan kurva indiferen;
  3. Aset berisiko dan aset bebas risiko.




Investasi dan Portofolio

Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom

### 1. Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal




- Dalam pembentukan portofolio, investor selalu ingin memaksimalkan return ekspektasi dengan tingkat risiko tertentu yang bersedia ditanggungnya, atau mencari portofolio yang menawarkan risiko terendah dengan tingkat return tertentu.
- Karakteristik portofolio seperti ini disebut sebagai **portofolio yang efisien.**




Investasi dan Portofolio

Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom

### 1. Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal




- Gambar efficient frontier (Abdul Halim: 55)




Investasi dan Portofolio

Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom

### 1. Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal



- **Portofolio optimal** merupakan portofolio yang dipilih seorang investor dari sekian banyak pilihan yang ada pada kumpulan portofolio efisien.
- Portofolio yang dipilih investor adalah portofolio yang sesuai dengan preferensi investor bersangkutan terhadap return maupun terhadap risiko yang bersedia ditanggungnya.



Investasi dan Portofolio

Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom

## 2. Fungsi Utilitas dan Kurva Indeferen

- Dalam ilmu ekonomi, **fungsi utilitas** merupakan fungsi matematis yang menunjukkan nilai dari semua alternatif pilihan yang ada.
- Semakin tinggi nilai suatu alternatif pilihan, semakin tinggi utilitas alternatif tersebut.
- Dalam konteks manajemen portofolio, **fungsi utilitas** menunjukkan preferensi seorang investor terhadap berbagai pilihan investasi dengan masing-masing risiko dan tingkat return ekspektasi.
- Fungsi utilitas bisa digambarkan dalam bentuk grafik sebagai **kurva indifferen**.



Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom



## 2. Fungsi Utilitas dan Kurva Indeferen

- Gambar kurva indifferen (Abdul Halim: 62)



Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom



## 2. Fungsi Utilitas dan Kurva Indeferen

- Gambar portofolio optimal (Abdul Halim: 63)



Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom



## 2. Fungsi Utilitas dan Kurva Indeferen

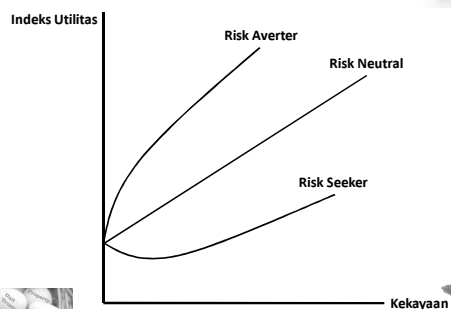
- Fungsi utilitas jika dikaitkan dengan preferensi investor terhadap risiko, dibedakan menjadi 3, yaitu:
  1. Sikap yang tidak menyukai risiko (*risk averter*)
  2. Sikap yang netral terhadap risiko (*risk neutral*)
  3. Sikap yang menyukai risiko (*risk seeker*).



Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom



## 2. Fungsi Utilitas dan Kurva Indeferen



Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom




## 3. Aset Berisiko dan Aset Bebas Risiko

- **Aset berisiko** adalah aset-aset yang tingkat return aktualnya di masa depan masih mengandung ketidakpastian. Contohnya: saham.
- **Aset bebas risiko** merupakan aset yang tingkat return-nya di masa depan sudah bisa dipastikan pada saat ini, dan tunjukkan oleh varians return yang sama dengan nol. Contohnya: obligasi jangka pendek pemerintah (SBI).




Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom





Analisis Portofolio


## MODEL PORTOFOLIO MARKOWITZ




Investasi dan Portofolio

Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom

## Portofolio Optimal



- Dalam pendekatan Markowitz, pemilihan portofolio investor didasarkan pada preferensi mereka terhadap return ekspektasi dan risiko masing-masing pilihan portofolio.
- Teori portofolio dengan model Markowitz didasari pada tiga asumsi, yaitu:
  1. Periode investasi tunggal, misalnya 1 tahun;
  2. Tidak ada biaya transaksi;
  3. Preferensi investor hanya berdasar pada return ekspektasi dan risiko.



Investasi dan Portofolio

Trisnadi Wijaya, S.E., S.Kom