

Pembentukan Portofolio Optimal di Pasar Saham Indonesia dengan Kalibrasi Estimasi Parameter Model Black Litterman (BL)

Retno Subekti, Nur Insani, Fitriana Yuli S.

Abstrak

Model Black Litterman (BL) merupakan salah satu model pembentukan portofolio yang unik karena melibatkan komponen *feeling* dari investor yang biasanya terabaikan. Model ini melibatkan beberapa parameter yang memerlukan pemahaman tentang makna dari parameter tersebut terbentuk. Pada berbagai pengembangan model BL, muncul beragam pemilihan estimasi parameter didalamnya. Oleh karena itu untuk mendapatkan keuntungan dari portofolio perlu dilakukan uji coba terlebih dahulu, dan hal ini merupakan tantangan untuk menentukan salah satu parameter yang bebas dalam model BL yaitu parameter τ .

Penelitian ini akan menerapkan kalibrasi estimasi parameter τ pada model BL untuk mengetahui pengaruh pengambilan estimasi parameter tentang *feeling* investor terhadap portofolio optimal. Kalibrasi dilakukan terhadap parameter τ dengan nilai dari 0.1 sampai dengan 1. Dalam penelitian ini disusun program untuk Matlab untuk mempermudah proses olah data dan mendapatkan hasil estimasi terbaiknya.

Pembentukan portofolio menggunakan data pasar saham LQ45 dengan mengambil contoh 4 saham yaitu AALI, ITMG, BBCA dan CPIN. Berdasarkan view yang ditentukan oleh peneliti bahwa kemungkinan ITMG lebih besar returnnya sebesar 10 % dibandingkan saham AALI, BBCA akan memberikan return 20% dan CPIN akan memberikan return 10 % maka melalui model BL dengan kalibrasi τ menghasilkan bobot masing-masing sebesar 0.2664, 0.1011, 0.7079, -0.0754 untuk nilai τ sebesar 0.1 dengan profit maksimal.

Kata Kunci : Portofolio, Kalibrasi, Model Black Litterman