

ABSTRAK

Investor menempatkan dananya pada saham di pasar modal bertujuan untuk memperoleh *return* yang maksimal dengan risiko minimal. Risiko dapat diminimalkan dengan melakukan diversifikasi atau membentuk portofolio, yaitu dengan mengkombinasikan berbagai saham dalam investasinya. Salah satu metode pembentukan portofolio optimal adalah *Stochastic Dominance* yaitu metode yang mengacu pada hubungan antara dua fungsi distribusi, apakah fungsi distribusi tersebut lebih dominan daripada fungsi distribusi lainnya. Jika terdapat dua pilihan kondisi, A dan B, maka kondisi A akan lebih dominan dibandingkan kondisi B jika dan hanya jika nilai harapan utilitas dari A lebih tinggi atau sama dibandingkan nilai harapan dari utilitas B. *Stochastic Dominance* menggunakan tiga asumsi mengenai perilaku investor, yaitu *first order stochastic dominance* menyatakan bahwa investor lebih menyukai kekayaan yang lebih banyak daripada yang sedikit. *Second order stochastic dominance* menyatakan bahwa investor bersikap *risk aversion* atau menghindari risiko. *Third order stochastic dominance* menyatakan bahwa investor bersikap *ruin aversion* atau mengambil risiko. Pada penelitian ini, saham yang digunakan untuk membentuk portofolio adalah saham-saham yang konsisten berada pada Indeks IDX30 selama periode Januari 2020 – Oktober 2023. Saham-saham tersebut diseleksi berdasarkan nilai *expected return* yang positif dan koefisien korelasi antar *return* saham yang rendah atau negatif. Pengukuran risiko dari portofolio *Stochastic Dominance* dihitung menggunakan *Expected Shortfall* metode simulasi Monte Carlo. Berdasarkan hasil analisis dari 16 saham konsisten, diperoleh 3 saham pembentuk portofolio optimal yang terdiri dari saham PT Bank Central Asia Tbk (BBCA) dengan proporsi sebesar 40%, saham PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) sebesar 40%, dan saham PT Telkom Indonesia Tbk (TLKM) sebesar 20%, yang memberikan tingkat keuntungan sebesar 0,485%. Pengukuran risiko dengan *Expected Shortfall* (ES) pada tingkat kepercayaan 95% dan periode waktu 1 bulan diperoleh nilai ES sebesar 12,558%.

Kata Kunci: Portofolio Optimal, *Stochastic Dominance*, *Expected Shortfall*.