

## ABSTRAK

Pergerakan harga saham yang tidak menentu membuat investor perlu menyusun portofolio agar dapat memperoleh keuntungan yang optimal dengan risiko yang tetap terukur. Salah satu kelompok saham yang menarik untuk dianalisis adalah saham yang tergabung dalam Indeks SRI-KEHATI, yaitu indeks yang berisi 25 perusahaan di Bursa Efek Indonesia yang dipilih berdasarkan kinerja keuangan serta komitmen terhadap prinsip keberlanjutan lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan. Penelitian ini bertujuan menentukan kombinasi saham yang paling optimal dari indeks tersebut dengan menggunakan metode *Mean-Semivariance*, yaitu metode optimasi portofolio yang menilai risiko hanya dari kemungkinan kerugian. Data yang digunakan berupa harga penutupan harian saham selama periode 2 Juni 2025 hingga 28 November 2025. Kinerja portofolio dievaluasi menggunakan *Sharpe Ratio* dengan tingkat suku bunga bebas risiko berupa *BI Rate* yang telah disesuaikan menjadi *return* harian, sedangkan potensi kerugian maksimum diukur menggunakan *Value at Risk* (VaR) melalui metode simulasi historis pada tingkat kepercayaan 95% dengan periode kepemilikan satu hari. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kombinasi saham yang dipilih dari Indeks SRI-KEHATI mampu menghasilkan *expected return* sebesar 0,00177 dengan tingkat risiko *semivariance* sebesar 0,000111, serta memberikan nilai *Sharpe Ratio* sebesar 0,148247 yang menunjukkan adanya kelebihan imbal hasil terhadap risiko yang ditanggung. Pengukuran risiko menggunakan *Value at Risk* menunjukkan potensi kerugian maksimum sebesar Rp1.825.374,16 dari investasi sebesar Rp100.000.000,00. Berdasarkan hasil tersebut, saham yang dipilih dalam pembentukan kombinasi investasi adalah INTP, SSMS, dan UNTR.

**Kata Kunci:** portofolio optimal, *Mean-Semivariance*, *expected return*, *semivariance*, *Sharpe Ratio*, *Value at Risk*, SRI-KEHATI