

ABSTRAK

Pembentukan portofolio menjadi strategi dalam upaya meminimalkan risiko investasi. Salah satu pendekatan yang dapat dilakukan adalah dengan model Black-Litterman yang menghitung *return* ekuilibrium dari *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dengan pandangan investor. Pandangan investor ini diperoleh melalui hasil peramalan menggunakan metode *Weighted Moving Average* (WMA) yang memungkinkan penyesuaian strategi investasi terhadap perubahan kondisi pasar yang dinamis. Penelitian ini menggunakan penutupan harga saham bulanan yang konsisten tergabung dalam indeks LQ45, penutupan harga saham IHSG, dan suku bunga acuan Bank Indonesia periode Januari 2021 – Mei 2025. Indeks LQ45 dipilih karena memiliki likuiditas tinggi dan kapitalisasi besar di pasar modal Indonesia. Risiko portofolio dihitung dengan pendekatan *Value at Risk* (VaR) menggunakan metode *variance-covariance* yang bertujuan untuk mengestimasi potensi kerugian maksimum pada tingkat kepercayaan tertentu, serta pengukuran tingkat kinerja portofolio dengan Indeks Sharpe. Hasil penelitian menunjukkan bahwa portofolio terbentuk dari empat saham, yaitu BBKA, BBNI, BMRI, dan MEDC. Empat pandangan absolut ditetapkan dengan hasil penelitian menunjukkan bahwa estimasi *return* masing-masing saham BBKA, BBNI, BMRI, dan MEDC sebesar 2,77%, 3,759%, 3,478%, dan 5,662%. Berdasarkan estimasi tersebut, model menghasilkan proporsi dana yang dialokasikan untuk BBKA sebesar 79,337%, untuk BMRI sebesar 7,550%, untuk MEDC sebesar 13,454%, dan untuk BBNI sebesar -0,342% sehingga perlu dilakukan *short selling*. Alokasi ini membentuk portofolio dengan *expected return* sebesar 3,2093% dan risiko 0,23297%, serta estimasi kerugian maksimum (VaR) pada tingkat kepercayaan 95% mencapai 7,93988% dari total modal yang diinvestasikan. Kinerja portofolio berdasarkan pengukuran Indeks Sharpe menunjukkan nilai sebesar 0,579632 mengindikasikan portofolio yang terbentuk dinilai baik.

Kata Kunci: investasi; portofolio; LQ45; model Black-Litterman; *Capital Asset Pricing Model* (CAPM); *Weighted Moving Average* (WMA); *Value at Risk* (VaR); Indeks Sharpe