

ABSTRAK

Indeks saham SRI-KEHATI tahun 2013-2018 mengalami fenomena berfluktuasi dengan kecenderungan meningkat. Begitupula dengan data *return* bulanan yang mengalami kondisi bervolatilitas, dengan kisaran nilai *return* terendah terjadi pada April 2015 sebesar -9,931% dan nilai *return* tertinggi terjadi pada bulan Februari 2013 sebesar 8,956%. Hal ini menunjukkan adanya hubungan *return* dan risiko

Portofolio merupakan proses meminimalkan risiko tanpa mengurangi *return* harapan. Dalam penelitian ini, pembentukan portofolio akan dibentuk berdasarkan rasio keuangan Tobin's Q dan *Price to Book Value* yang akan dikelompokkan masing-masing kedalam 3 kategori yaitu rendah, medium, dan tinggi. Pembentukan portofolio juga akan dibentuk berdasarkan strategi aktif tahunan, aktif semesteran, dan pasif. Setelah portofolio terbentuk, maka akan dilakukan evaluasi kinerja portofolio dengan menggunakan Indeks Sharpe, Indeks Treynor, dan Indeks Jensen.

Hasil penelitian menunjukkan portofolio yang dibentuk oleh rasio Tobin's Q rendah secara konsisten mampu memberikan *return* tertinggi (di atas rata-rata dan pasar/IHSG) meskipun secara konsisten juga memberikan risiko tertinggi, baik pada strategi pasif, aktif tahunan maupun aktif semesteran. Hal ini menunjukkan adanya keselarasan antara hasil penelitian dengan teori *high risk high return*. Sedangkan portofolio *Price to Book Value* tinggi secara konsisten mampu memberikan nilai *return* tinggi, dengan nilai risiko secara konsisten berada pada tingkat terendah dibandingkan portofolio lainnya. Hal ini menunjukkan tujuan pembentukan portofolio saham untuk meminimalkan risiko pada tingkat *return* tinggi telah tercapai. Hasil evaluasi kinerja portofolio juga menunjukkan portofolio yang dibentuk oleh rasio Tobin's Q rendah dan *Price to Book Value* tinggi secara konsisten memiliki nilai tertinggi (di atas pasar/IHSG), baik pada Indeks *Sharpe*, Indeks *Treynor*, dan Indeks *Jensen*. Hasil penelitian juga menunjukkan secara keseluruhan *ranking* kinerja Indeks terbaik adalah strategi aktif semesteran, diikuti oleh strategi aktif tahunan, lalu strategi pasif.

Kata Kunci: Portofolio Saham, Tobin's Q, *Price to Book Value*