

ANALISIS KINERJA PORTOFOLIO BLACK LITTERMAN-SHARIAH-COMPLIANT CAPITAL ASSET PRICING MODEL (BL-SCAPM)

Oleh: Retno Subekti, Dhoriva Urwatul Wutsqa

ABSTRAK

Model Black Litterman dikenal sebagai salah satu strategi dalam menyusun portofolio yang optimal. Model ini dimulai dengan CAPM dan dikombinasikan dengan prediksi investor. Penyusunan portofolio saham syariah melalui model BL-SCAPM sebagai alternatif model yang lebih mematuhi prinsip syariah karena menghindari riba, melibatkan kewajiban zakat dan membersihkan dari pendapatan tidak halal. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hasil portofolio syariah dengan model BL-SCAPM yang dilihat dari dua indeks kinerja yaitu Sharpe dan Treynor. BL-SCAPM diimplementasikan pada saham Syariah di pasar saham Indonesia dan menunjukkan kinerja Sharpe yang lebih tinggi dibandingkan BL-CAPM. Sementara itu, hasil indeks Treynor BL-SCAPM sedikit dibawah BL-CAPM. Baik Sharpe maupun Treynor, strategi BL-SCAPM dapat digunakan sebagai alternatif pemodelan portofolio dengan beberapa prinsip syariah untuk mendapatkan alokasi saham syariah yang optimal.

Kata Kunci: *Black-Litterman, Portofolio, Saham Syariah, Treynor, Sharpe*