

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL PADA INVESTASI
FINANCIAL PT. GRAFIKA AKSARA PRIMA

TESIS

Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
Memperoleh gelar Magister Manajemen



DAWUD WALIYADI
NPM. 072521056

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS PAKUAN

2024

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL PADA INVESTASI
FINANCIAL PT. GRAFIKA AKSARA PRIMA**

TESIS

**Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan
Memperoleh gelar Magister Manajemen**



**DAWUD WALIYADI
NPM. 072521056**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS PAKUAN**

2024

HALAMAN PENGESAHAN

DAWUD WALIYADI
NPM. 072521056

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL PADA
INVESTASI *FINANCIAL*
PT GRAFIKA AKSARA PRIMA

DISETUJUI DAN DISAHKAN OLEH PEMBIMBING TESIS	
<p>Pembimbing I</p>  <p>Prof. Dr. Hari Gursida, CA., MM., CPA.</p>	<p>Pembimbing II</p>  <p>Prof. Yohanes Indrayono, Ak., MM., CA.</p>
NIP/NIK: 10982036006	NIP/NIK: 10103007410
Tanggal	Tanggal
DISETUJUI DAN DISAHKAN OLEH PANITIA UJIAN MAGISTER	
<p>Ketua, ¹⁾</p>  <p>Prof. Dr. Ing. H. Soewarto Hardhienata</p>	<p>Sekretaris, ²⁾</p>  <p>Dr. Herdiyana, SE., MM.</p>
NIP/NIK: 0994 030 210	NIP/NIK: 1070 402 6441
Tanggal <u>22/4/2024</u>	Tanggal <u>18-04-2024</u>
No. Registrasi :	
Tanggal Lulus :	

Keterangan :

- ¹⁾ Dekan Sekolah Pascasarjana
- ²⁾ Ketua Program Studi Manajemen

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL PADA INVESTASI FINANCIAL PT GRAFIKA AKSARA PRIMA

ABSTRAK

Digitalisasi dan konektivitas lintas sektor mengubah dinamika industri dan persaingan pasar tenaga kerja secara non-linear. Dampak digitalisasi dapat diatasi dengan menanamkan modal atau sumber daya pada suatu aset dengan harapan memperoleh keuntungan di masa depan, hal ini disebut investasi. yang didalamnya terkandung risiko ketidakpastian, untuk itu dibutuhkan suatu kompensasi atas penundaan tersebut yang biasa dikenal dengan istilah keuntungan dari investasi atau *gain*.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengelolaan modal kerja, pembentukan portofolio investasi optimal dengan menggunakan model Markowitz *two fund theorem*. Mengevaluasi dan menganalisis pengeolaan modal kerja, instrumen investasi keuangan, menganalisis proporsi dana yang dialokasikan ke masing-masing instrumen investasi dalam rangka pembentukan portofolio optimal dan memberikan wawasan tentang cara alokasi aset yang efektif. Menganalisis proporsi dana yang diinvestasikan dalam saham, membantu perusahaan dalam memahami sejauh mana saham dapat menjadi komponen utama dalam portofolio investasi.

Metode penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif dengan cara mengumpulkan data-data sekunder PT Grafika Aksara Prima tahun 2018-2022 berupa data keuangan dan lainnya guna penelitian. Data-data tersebut disusun, diolah dan dianalisis untuk dapat memberikan gambaran mengenai masalah yang ada, melalui pendekatan statistik, yang memberikan deskripsi atau penjelasan mengenai fenomena yang diamati.

Hasil penelitian menunjukkan pengelolaan modal kerja tidak optimal dikarenakan kelebihan modal kerja bersih sangat tinggi jika dibandingkan dengan hutang lancar dalam pemenuhan kegiatan operasional. Portofolio investasi *financial*, diperoleh proporsi saham sebesar 7,84% obligasi sebesar 8,59% valas USD sebesar 38,88% reksadana sebesar 44,66% dan deposito sebesar 0,03% memberikan nilai risiko sebesar 10,89% dan *return* sebesar 5,16%. Portofolio investasi *financial* tidak optimal karena realisasi *return* sebesar 2,99% lebih kecil dibandingkan *return* hasil perhitungan metode Markowitz sebesar 5,16%. Sedangkan proporsi portofolio saham PT Grafika Aksara Prima diperoleh BBRI sebesar 30%, ICBP sebesar 38%, INKP sebesar 8%, KLBF sebesar 20%, TPIA sebesar 3% memberikan nilai risiko sebesar 21% dan *return* sebesar 8%. Portofolio saham PT Grafika Aksara Prima optimal, karena realisasi *return* sebesar 14% lebih besar 6% dibandingkan *return* hasil perhitungan metode Markowitz.

Kata kunci: modal kerja, investasi finansial, portofolio optimal

OPTIMAL PORTFOLIO ANALYSIS ON FINANCIAL INVESTMENT PT GRAFIKA AKSARA PRIMA

ABSTRACT

Digitalization and cross-sector connectivity are changing industry dynamics and labor market competition in a non-linear manner. The impact of digitalization can be overcome by investing capital or resources in an asset in the hope of obtaining future profits, this is called investment. which contains the risk of uncertainty, for this reason, a compensation for the delay is needed, commonly known as the profit from investment or gain.

This study aims to analyze working capital management, the formation of an optimal investment portfolio using the Markowitz two fund theorem model. Evaluate and analyze working capital management, financial investment instruments, analyze the proportion of funds allocated to each investment instrument in order to form an optimal portfolio and provide insight into how to effectively allocate assets. Analyzing the proportion of funds invested in stocks, helping companies understand the extent to which stocks can be the main component in an investment portfolio.

The research method used is descriptive research by collecting secondary data of PT Grafika Aksara Prima for 2018-2022 in the form of financial and other data for research. The data is compiled, processed and analyzed to be able to provide an overview of the existing problems, through a statistical approach, which provides a description or explanation of the observed phenomena.

The results showed that working capital management was not optimal because the excess net working capital was very high when compared to current debt in fulfilling operational activities. The financial investment portfolio, obtained by the proportion of stocks by 7.84% bonds by 8.59% USD foreign exchange by 38.88% mutual funds by 44.66% and deposits by 0.03%, provides a risk value of 10.89% and a return of 5.16%. The financial investment portfolio is not optimal because the realized return of 2.99% is smaller than the return from the calculation of the Markowitz method of 5.16%. While the proportion of PT Grafika Aksara Prima's stock portfolio obtained by BBRI by 30%, ICBP by 38%, INKP by 8%, KLBF by 20%, TPIA by 3% gave a risk value of 21% and a return of 8%. The stock portfolio of PT Grafika Aksara Prima is optimal, because the realized return of 14% is 6% greater than the return from the calculation of the Markowitz method.

Keywords: working capital, financial investment, optimal portfolio