

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Salah satu masalah urgen yang melanda dunia saat ini adalah isu kerusakan lingkungan. Hal ini tidak hanya menjadi persoalan global tetapi sudah menjadi masalah lokal. Di Indonesia sendiri, setidaknya ada lima permasalahan lingkungan yang secara signifikan diidentifikasi oleh para ahli, yaitu: perubahan iklim; deforestasi; maraknya aktivitas *illegal, unreported, unregulated (IUU) fishing*; polusi udara yang terus meningkat; dan krisis air bersih karena pencemaran dan kekeringan (Qodriyatun, 2024).

Paus Fransiskus dalam ensiklik *Laudato Si'* mengingatkan bahwa akar kerusakan lingkungan adalah proses pengembangan ekonomi yang kurang mengintegrasikan aspek lingkungan. Paus menekankan pentingnya prinsip Ekologi Integral dalam setiap pengambilan keputusan ekonomi: “Perlindungan lingkungan harus menjadi bagian integral dari proses pengembangan dan tidak dapat dipandang terpisah daripadanya” (Paus Fransiskus, 2015).

Menyikapi krisis lingkungan hidup yang semakin nyata tersebut, pada tahun 2017, pemerintah Indonesia melalui Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mengeluarkan regulasi bahwa mulai tahun 2020, seluruh perusahaan wajib membuat Laporan Keberlanjutan (Otoritas Jasa Keuangan, 2017). Selanjutnya, pada tanggal 14 Desember 2020, PT Bursa Efek Indonesia meluncurkan indeks saham IDX ESG

Leaders yang terdiri dari 30 perusahaan dengan peringkat tinggi dalam aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan (*Environmental, Social, and Governance / ESG*) (Bursa Efek Indonesia, 2020).

Penelitian tentang pembentukan portofolio investasi dalam konteks ESG masih sangat terbatas. Adapun penelitian-penelitian sebelumnya belum melibatkan metode analisis fundamental masing-masing saham dalam membangun portofolio optimal dari saham-saham indeks IDX ESG Leaders. Keunggulan atau kebaruan penelitian ini adalah metode pembentukan portofolio yang melibatkan perspektif yang lebih holistik, yaitu dengan mengintegrasikan prinsip-prinsip Ekologi Integral dalam analisis fundamental saham sebagaimana diamanatkan oleh ensiklik *Laudato Si'*. Di samping itu, penelitian ini juga akan mengevaluasi portofolio lebih lanjut dengan menggunakan tiga jenis pengukuran, yaitu Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen's Alpha.

Kekhasan penelitian ini terletak pada metode pendekatan yang digunakan, yaitu pendekatan holistik, yang lebih komprehensif, yang tidak hanya mempertimbangkan faktor keuangan dalam pengambilan keputusan investasi, tetapi juga memperhatikan dampak lingkungan dan sosial perusahaan-perusahaan yang terkandung dalam portofolio investasi. Dengan demikian, penelitian ini memungkinkan para investor untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam tentang kontribusi portofolio investasi mereka terhadap keberlanjutan lingkungan dan *bonum comunae* (kesejahteraan bersama).

## 1.2. Rumusan Masalah

1. Apakah perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam indeks IDX ESG Leaders telah menjalankan praktik-praktik bisnis yang mengintegrasikan prinsip-prinsip Ekologi Integral sebagaimana diamanatkan dalam ensiklik *Laudato Si'*?
2. Bagaimana membentuk portofolio optimal model Markowitz dari saham-saham indeks IDX ESG Leaders yang mengintegrasikan prinsip-prinsip Ekologi Integral *Laudato Si'*?
3. Bagaimana kinerja portofolio optimal yang terbentuk dari saham-saham indeks IDX ESG Leaders yang mengintegrasikan prinsip-prinsip Ekologi Integral *Laudato Si'* berdasarkan rasio Sharpe, Treynor, dan Jensen?
4. Apa perbedaan kinerja portofolio optimal indeks IDX ESG Leaders yang mengintegrasikan prinsip-prinsip Ekologi Integral *Laudato Si'* dengan kinerja portofolio optimal indeks LQ45?

## 1.3. Tujuan Penelitian

1. Mengidentifikasi praktik-praktik bisnis spesifik yang menunjukkan penerapan prinsip-prinsip Ekologi Integral *Laudato Si'* pada perusahaan-perusahaan indeks IDX ESG Leaders.
2. Membentuk portofolio optimal model Markowitz dari saham-saham indeks IDX ESG Leaders yang mengintegrasikan prinsip-prinsip Ekologi Integral *Laudato Si'*.

3. Menganalisis kinerja portofolio optimal yang terbentuk dari saham-saham indeks IDX ESG Leaders yang mengintegrasikan prinsip-prinsip Ekologi Integral *Laudato Si'* berdasarkan rasio Sharpe, Treynor, dan Jensen.
4. Menganalisis perbedaan kinerja portofolio optimal indeks IDX ESG Leaders yang mengintegrasikan prinsip-prinsip Ekologi Integral *Laudato Si'* dengan kinerja portofolio optimal indeks LQ45.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

Bagi pengembangan teori, penelitian ini memberikan kontribusi dalam ilmu Manajemen Keuangan, khususnya dalam pembentukan portofolio optimal yang melibatkan prinsip-prinsip keberlanjutan. Di samping itu, penelitian ini juga menyumbangkan perspektif yang lebih komprehensif dari sudut pandang ilmu Filsafat Keilahian tentang upaya pengembangan ekonomi dan dampaknya terhadap lingkungan.

Bagi praktik investasi, penelitian ini dapat menjadi suatu panduan bagi para investor dalam melakukan pembentukan portofolio yang optimal atas saham-saham yang tergabung pada Indeks IDX ESG Leaders untuk memaksimalkan *return* dan meminimalkan risiko. Di samping itu, penelitian ini juga sangat bermanfaat bagi para investor yang memiliki perhatian khusus terhadap keberlanjutan lingkungan, yang ingin berinvestasi pada perusahaan-perusahaan yang mendukung keberlanjutan sambil tetap memaksimalkan profit investasi mereka.

### **1.5. Batasan Penelitian**

Penelitian ini akan dibatasi pada saham-saham yang secara konsisten terdaftar di dalam indeks saham IDX ESG Leaders selama 6 periode indeks, yaitu:

- 1) periode Maret 2021 – Agustus 2021;
- 2) periode September 2021 – Februari 2022;
- 3) periode Maret 2022 – Agustus 2022;
- 4) periode September 2022 – Februari 2023;
- 5) periode Maret 2023 – Agustus 2023; dan
- 6) periode September 2023 – Februari 2024.

Selain itu, untuk menghindari adanya perubahan harga saham yang drastis serta bias data, penelitian ini juga akan dibatasi pada saham-saham yang tidak melakukan *stock split* atau *reverse split*.

### **1.6. Sistematika Penulisan**

#### **BAB I. PENDAHULUAN**

Bab yang pertama ini memuat uraian tentang latar belakang dan urgensi dilakukannya penelitian ini, rumusan masalah yang akan diteliti, tujuan dan manfaat dilakukannya penelitian, batasan-batasan penelitian, serta sistematika penulisan penelitian.

#### **BAB II. TINJAUAN PUSTAKA**

Bab kedua berisi uraian dari beberapa teori yang digunakan sebagai dasar untuk membahas dan menganalisis masalah dalam penelitian ini.

### BAB III. METODOLOGI PENELITIAN

Bab ketiga menjelaskan metode yang digunakan untuk mencapai tujuan penelitian, yang mencakup desain penelitian, teknik pengambilan sampel, metode pengumpulan data, metode analisis data, dan metode evaluasi hasil penelitian.

### BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab keempat akan berisi hasil penelitian dan pembahasan untuk permasalahan yang diangkat dalam penelitian ini.

### BAB V. SIMPULAN

Bab kelima merupakan bagian terakhir yang memuat simpulan dari hasil penelitian terhadap permasalahan yang diangkat dalam penelitian ini.