

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL
MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL*
(Studi Kasus : Saham yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*
Periode Januari 2011 - November 2016)**

SKRIPSI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Nama : Amelia Agustina
NIM : 43114110130

Program Studi Manajemen
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2017

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Amelia Agustina

N I M : 43114110130

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya akan mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, Februari 2017



Amelia Agustina
N I M : 43114110130

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Amelia Agustina
NIM : 43114110130
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Pembentukan Portofolio Saham Optimal Menggunakan
Single Index Model (Studi Kasus: Saham yang terdaftar
dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode Januari 2011 –
November 2016)
Tanggal Lulus Ujian : 10 Maret 2017


Disahkan Oleh :

Pembimbing Skripsi,

Ketua Penguji


Sugiyono, Dr., Ir Msi

Tanggal : 11 Maret 2017


Dr. Cecep Winata


Tanggal : 11 Maret 2017

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi
S1 Manajemen


Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA

Tanggal : 15 Maret 2017


Dudi Permana, Ph. D

Tanggal : 15 Maret 2017

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PEMBENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL MENGGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* (STUDI KASUS : SAHAM YANG TERDAFTAR DALAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* PERIODE JANUARI 2011 - NOVEMBER 2016) “**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Mercubuana.

Penulis menyadari sebagai dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Kedua Orangtua penulis beserta keluarga yang telah memberikan dorongan dan doa baik berupa moral maupun material selama penulis menyelesaikan proposal skripsi ini
2. Dr. Ir Arisetyanto Nugroho,MM selaku Rektor Universitas Mercubuana.
3. Prof Dr.Wiwik Utami, Ak., MS., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana.
4. Dudi Permana,Ph. D selaku Ketua Program Studi Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana.

5. Dr. Ir Sugiyono, Msi selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis.
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Mercubuana yang telah memberikan segenap ilmunya.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dalam penyusunan proposal skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini tidak jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu penulis mengharap segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, Februari 2017

Penulis

Amelia Agustina

43114110130

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Batasan Masalah	8
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Kontribusi Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	11
2.1 Investasi	11
2.1.1 Pengertian Investasi.....	11
2.2 Pasar Modal	14
2.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	14
2.2.2 Instrumen Pasar Modal.....	16
2.3 Portofolio	17
2.3.1 Pengertian Portofolio.....	17
2.3.2 Teori Portofolio	18
2.3.2.1 Teori Markowitz (Mean-Variance Model)	18
2.3.2.2 Model Indeks (Index Model)	19
2.3.2.3 Model Indeks Tunggal (Single Index Model).....	20
2.3.2.4 Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	21
2.3.3 Resiko	23
2.3.4 Penentuan Portofolio Efisien	26
2.3.5 Return	27
2.3.6 Diversifikasi Portofolio	30
2.3.7 Portofolio Optimal.....	32
2.4 Pasar Modal Berbasis Syariah	33
2.4.1 Pandangan Hukum Islam Terhadap Jual Beli Saham	35
2.4.2 Saham Syariah	37

2.4.3 Daftar Efek Syariah (DES).....	37
2.4.4 <i>Jakarta Islamic Indeks (JII)</i>	39
2.4.5 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	41
2.5 Model Indeks Tunggal	42
2.5.1 Pengertian Model Indeks Tunggal	42
2.5.2 Membentuk Portofolio Berdasarkan Model Indeks Tunggal	42
2.6 Kinerja Portofolio	46
2.7 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	49
2.8 Kajian Penelitian Sejenis.....	53
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	55
3.1 Objek Penelitian.....	55
3.2 Populasi dan Sampel	55
3.2.1 Populasi	55
3.2.2 Sampel	57
3.3 Jenis dan Sumber Data	58
3.4 Metode Pengumpulan Data	59
3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	60
3.5.1 Variabel Penelitian	62
3.5.2 Definisi Operasional.....	58
3.6 Alat Analisis Yang Digunakan.....	74
BAB IV PEMBAHASAN.....	75
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	75
4.2 Analisis Data dan Pembahasan.....	77
4.2.1 Relized Return, Expected Return, Standar Deviasi, dan Varian Saham	77
4.2.2 Perhitungan Return Aktiva Bebas Resiko (Rf).....	79
4.3 Penentuan Portofolio Saham Optimal.....	80
4.3.1. Beta, Alpha dan (ERB).....	80
4.3.2. Nilai Pembatas (Cut Off Point).....	83
4.3.3. Proporsi Dana.....	84
4.3.4. Expected Return Portofolio dan Risiko Portofolio	86
a. Beta Portofolio.....	86
b. Alpha Portofolio	87
c. Expected Return Portofolio dan Risiko Portofolio.....	88
4.3.5.Kinerja Portofolio.....	89
a. Treynor Indeks.....	90
b. Sharpe Index.....	90
c. Indeks Jensen.....	91
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	91

BAB V KESIMPULAN.....	94
5.1 Kesimpulan	94
5.2 Saran	95
DAFTAR PUSTAKA	97
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Populasi Penelitian	56
Tabel 3.2	Sampel Penelitian	58
Tabel 3.3	Ringkasan Definisi Operasional	72
Tabel 4.1	Sampel Penelitian yang Diperoleh	76
Tabel 4.2	Rata-rata <i>Return</i> dan Resiko Investasi	72
Tabel 4.3	Rata-rata Tingkat Suku Bunga BI per Bulan	79
Tabel 4.4	Beta, Alpha, dan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	81
Tabel 4.5	Pengelompokan Kandidat Saham Portofolio Optimal	83
Tabel 4.6	<i>Cut Off Point</i>	84
Tabel 4.7	Perhitungan Proporsi Dana Saham Portofolio Optimal	85
Tabel 4.8	Perhitungan Beta Portofolio Optimal	87
Tabel 4.9	<i>Perhitungan Alpha Portofolio Optimal</i>	88
Tabel 4.10	<i>Expected Return</i> dan Resiko Portofolio	88
Tabel 4.11	Rata-rata <i>Return</i> dan Resiko Investasi	88
Tabel 4.12	Kinerja Portofolio Optimal	89

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Daftar Efek Syariah 2007-2016	6
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Teoritis	50
Gambar 2.2	Tahapan Penelitian	51

