



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL  
SAHAM MENGGUNAKAN SINGLE INDEX MODEL PADA  
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)**

**TESIS**

**Oleh**

**VIANA SUMIRAT**

**NIM: 55111110110**

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**2015**



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL  
SAHAM MENGGUNAKAN SINGLE INDEX MODEL PADA  
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

**Oleh**

**VIANA SUMIRAT**

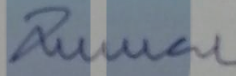
**NIM: 55111110110**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
2015**

## PENGESAHAN

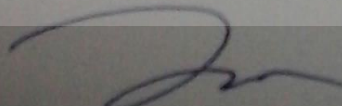
Judul : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Menggunakan Single Index Model Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)  
Bentuk Tesis : Riset Bisnis  
Nama : Viana Sumirat  
NIM : 55111110110  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 23 Maret 2015

Pembimbing

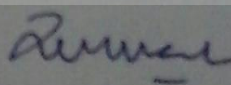


Dr. Augustina Kurniasih, ME

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
Direktur Pascasarjana      Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, ME

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Menggunakan Single Index Model Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Viana Sumirat

NIM : 55111110110

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 23 Maret 2015

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengelolaannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 23 Maret 2015

  
60000

Viana Sumirat

## KATA PENGANTAR

*Assalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakaatuh.*

*Alhamdulillahirabbil 'aalamiin*, segala puji dan syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT., atas segala karunia dan pertolongan-Nya, tesis yang saya susun dengan judul “*ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM MENGGUNAKAN SINGLE INDEX MODEL PADA INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)*” ini dapat diselesaikan.

Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (MM) program studi Manajemen Keuangan pada fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana Jakarta. Penulis menyadari sepenuhnya hanya dengan kebesaran Allah SWT, setiap kesulitan pasti ada kemudahan. Oleh karena itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan hati penulis menyampaikan rasa terima kasih dan semoga Allah SWT membalas semua kebaikan yang telah penulis terima dari berbagai pihak yang telah membantu, meluangkan waktu, tenaga dan pikiran sehingga tesis ini bias terwujud.

Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercubuana Jakarta
2. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku ketua program studi Magister Manajemen Universitas Mercubuana Jakarta serta selaku dosen pembimbing



yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan dan dorongan kepada penulis selama pengerjaan tesis ini.

3. Priyono, SE, ME. selaku ketua sidang yang telah memberikan masukan dan saran pada saat ujian sidang tesis.
4. Dr. Agustinus Yohanes, MM. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan saran pada saat ujian sidang tesis.
5. Dr. Ir. Cecep Winata, M.Si. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan saran pada saat seminar proposal tesis.
6. Seluruh Dosen pengajar program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercubuana Jakarta yang telah memberikan arahan dan pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan pada kelas karyawan sabtu-minggu di kampus Menteng
7. Ayahanda Sasono Sumirat, Ibunda Suprihastuti dan kakak saya Ani Sumirat yang telah memberikan doa, dukungan dan kebahagiaan selama penulis belajar S-2.
8. Rekan-rekan S-2 Magister Manajemen Universitas Mercubuana Jakarta Kampus Menteng
9. Seluruh Civitas Akademika Universitas Mercubuana Jakarta
10. Kepada semua pihak yang telah membantu yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dengan segala keterbatasan pengalaman, pengetahuan maupun pustaka yang ditinjau, penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangan dan perlu pengembangan lebih lanjut agar benar-benar bermanfaat. Oleh sebab itu, penulis

sangat mengharapkan kritik dan saran agar tesis ini lebih sempurna serta sebagai masukan bagi penulis untuk penelitian dan penulisan karya ilmiah berikutnya.

Akhir kata, penulis berharap tesis ini memberikan manfaat bagi kita semua terutama untuk pengembangan ilmu pengetahuan di masa yang akan datang.

*Wassalamu 'alaikum warrahmatullahi wabarakaatuh.*

Jakarta,     Maret 2015

Viana Sumirat



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian .....	6
1.4. Manfaat dan Kegunaan Karya Akhir .....	6
<b>BAB II. DESKRIPSI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA</b> .....	<b>8</b>
<b>BAB III. KAJIAN PUSTAKA</b> .....	<b>12</b>
3.1. Landasan Teori.....	12
3.1.1. Investasi .....	12
3.1.2. Return, Risiko dan Hubungannya .....	14
3.1.3. Portofolio.....	16



3.1.4. Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal .....	17
3.1.5. <i>Single Index Model</i> .....	18
3.1.6. Indeks Saham Syariah Indonesia .....	19
3.2. Penelitian Terdahulu.....	20
3.3 Kerangka Penelitian .....	27
<b>BAB IV. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
4.1. Desain Penelitian.....	29
4.2. Populasi Penelitian.....	29
4.3. Variabel Penelitian.....	29
4.4. Metode Analisis Data .....	36
<b>BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>38</b>
5.1. Harga Saham, IHSG dan Suku Bunga BI.....	38
5.2. Perhitungan Reliased Return, Expected Return, Standar Deviasi dan Varian.....	39
5.3. Menghitung Alpha, Beta dan Variance Error Masing-masing Saham.	43
5.4. Menghitung Nilai ERB Saham.....	45
5.5. Menghitung Nilai Ci dan Menentukan C*.....	46
5.6. Menentukan Saham Kandidat Portofolio .....	47
5.7. Menentukan Portofolio Optimal.....	48
5.8. Menghitung Skala Tertimbang dan Proporsi Dana.....	50
5.9. Menghitung Alpha, Beta dan Variance Error Portofolio Optimal.....	51
5.10. Menghitung Return dan Risiko Portofolio .....	54
<b>BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>57</b>

6.1. Kesimpulan .....	57
6.2. Saran.....	58
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>60</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>64</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>139</b>



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Saham-saham Konstituen Indeks Saham Syariah Indonesia .....	64
Lampiran 2 : Saham Populasi Penelitian .....	71
Lampiran 3 : Data Harga Penutupan Saham Sampel Penelitian.....	77
Lampiran 4 : Data Harga Penutupan IHSG .....	95
Lampiran 5 : Data Suku Bunga BI 1 Bulan .....	96
Lampiran 6 : Hasil Perhitungan <i>Realized Return</i> Saham Sampel Penelitian.....	97
Lampiran 7 : Hasil Perhitungan <i>Realized Return</i> IHSG .....	110
Lampiran 8 : Hasil Perhitungan <i>Realized Return</i> Suku Bunga BI.....	111
Lampiran 9 : Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i> Saham Sampel Penelitian....	112
Lampiran 10 : Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i> IHSG dan Suku Bunga BI ..	114
Lampiran 11 : Hasil Perhitungan Standar Deviasi Saham Sampel Penelitian....	115
Lampiran 12 : Hasil Perhitungan Standar Deviasi IHSG dan Suku Bunga BI...	117
Lampiran 13 : Hasil Perhitungan Varian Saham Sampel Penelitian.....	118
Lampiran 14 : Hasil Perhitungan Varian IHSG dan Suku Bunga BI .....	120
Lampiran 15 : Hasil Perhitungan Alpha, Beta dan Variance Error Saham Sampel Penelitian.....	121
Lampiran 16 : Hasil Perhitungan ERB Saham Sampel Penelitian.....	126
Lampiran 17 : Hasil Perhitungan Ai, Bi, Aj dan Bj Saham Sampel Penelitian...	128
Lampiran 18 : Hasil Perhitungan Ci Saham Sampel Penelitian .....	135

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Total Asset dan Jumlah Emiten dari 2009 hingga 2013.....	2
Tabel 2.1 : Kapitalisasi Pasar Bursa Efek Indonesia (Rp Miliar).....	11
Tabel 3.1 : Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 5.1 : Nilai Maksimum, Minimum dan Rata-rata Expected Return Saham	41
Tabel 5.2 : Saham dengan Expected Return Diatas Expected Return Pasar Uang .....	42
Tabel 5.3 : Nilai Maksimum, Minimum dan Rata-rata Standar Deviasi dan Varian Saham .....	43
Tabel 5.4 : Nilai Maksimum, Minimum dan Rata-rata Alpha, Beta dan Variance Error .....	44
Tabel 5.5 : Daftar Saham dengan ERB Positif.....	45
Tabel 5.6 : Daftar Saham dengan $ERB > C^*$ .....	48
Tabel 5.7 : Daftar Saham Portofolio Optimal .....	49
Tabel 5.8 : Skala Tertimbang dan Proporsi Dana .....	50
Tabel 5.9 : Alpha Portofolio .....	51
Tabel 5.10 : Beta Portofolio .....	52
Tabel 5.11 : Variance Error Portofolio.....	53

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 : Hubungan Risiko dan Return yang Diharapkan.....	16
Gambar 3.2 : Kerangka Pemikiran.....	27

