



**ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM
SYARIAH DENGAN MENGGUNAKAN
SINGLE INDEX MODEL
(Studi Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar
Di *Jakarta Islamic Index (JII)*
Periode Desember 2016- Nopember 2019)**

UNIVERSITAS
GATOT HENDRA PRAKOSO
5511 511 0290
MERCU BUANA

UNIVERSITAS MERCUBUANA

JAKARTA

2020

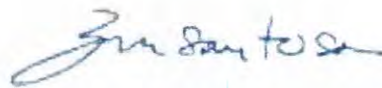
LEMBAR PENGESAHAN

Judul : ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH DENGAN MENGGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* (Studi Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Desember 2016- Nopember 2019)

Nama : Gatot Hendra Prakoso
NIM : 55115110290
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal : 25 Desember 2020

Mengesahkan;

Pembimbing;



Dr. Bambang Santoso Marsoem

Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis

**Ketua Program Studi
Magister Management**



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si



Dr. Indra Siswanti, SE., MM

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini mneyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH DENGAN MENGGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* (Studi Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Desember 2016- Nopember 2019)

Nama : Gatot Hendra Prakoso

NIM : 55115110290

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 25 Desember 2020

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

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

Jakarta, 25 Desember 2020



Gatot Hendra Prakoso

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang di tulis oleh :

Nama : Gatot Hendra Prakoso

NIM : 55115110290

Program : Magister Manajemen

Dengan judul :

ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH DENGAN MENGGUNAKAN SINGLE INDEX MODEL (Studi Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode Desember 2016- Nopember 2019, telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 25 Desember 2020 didapatkan nilai persentase sebesar 27 %

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta , 25 Desember 2020
Administrator Turnitin



Arie Psngudi, A.Md

ABSTRACT

This study is aimed to analyze the optimal portfolio of Jakarta Islamic Index within December 2016 to November 2019 period. The research samples that were being used in this study were the stocks that are consistently included in JII during the study period. This research is a descriptive study using the Single Index Model. Of the nineteen JII sample stocks, an optimal portfolio was formed with nine stocks as constituents, namely: ASII (6.12%), ASRI (2.37%), ICBP (24.60%), INCO (5.09%), INTP (11.45%), KLBF (2.03%), SMGR (16.91%), UNTR (19.58%) and UNVR (11.83%). The conclusion of this research is that the optimal portfolio expected return of JII shares is 1.1180% and 1.11%. The risk of the formed portfolio was up to 6.89%. The optimal portfolio can be said to be suitable for investment because the expected return of both of them is greater than the expected market return (JII) which during the study period was 0.00104, or 1.04%.

Keywords: *optimal portfolio, JII, single index model*



ABSTRAK

Penelitian ini ditujukan untuk menganalisa portofolio optimal saham Jakarta Islamic Index di JII pada periode Desember 2016 hingga Nopember 2019. Sampel penelitian yang digunakan adalah saham yang konsisten masuk JII selama periode penelitian. Penelitian ini adalah penelitian deskriptif menggunakan *Single Index Model*. Dari sembilanbelas saham sampel JII, terbentuk portofolio optimal dengan sembilan saham sebagai penyusunnya yaitu: ASII (6,12%), ASRI (2,37%), ICBP (24,60%), INCO (5,09%), INTP (11,45%), KLBF (2,03%), SMGR (16,91%), UNTR (19,58%) dan UNVR (11,83%). Kesimpulan dari penelitian adalah *expected return* portofolio optimal saham JII sebesar 1,1180% atau 1,11%. Resiko dari portofolio yang terbentuk adalah sebesar mencapai 6,89%. Portofolio optimal tersebut dapat dikatakan layak untuk diinvestasikan karena *expected return* nya lebih besar dibandingkan dengan *expected market return* (JII) yang selama periode penelitian sebesar 0,00104, atau 1,04%.

Kata Kunci: *portofolio optimal, JII, single index model*



KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH DENGAN MENGGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* (Studi Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode Desember 2016- Nopember 2019).

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana, Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari pelbagai pihak. Oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

Bapak Bambang Santoso Marsoem, Ph.D, sebagai Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan.

Bpk Dr Pardomuan Sihombing selaku Dosen Penelaah pada Seminar Proposal.

Prof Dr-Ing. Mudrik Alaydrus selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di fakultas.

Bapak Dudi Permana Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.

Seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini belum sepenuhnya sempurna. Oleh sebab itu, Penulis berharap besar akan adanya masukan berupa kritik dan saran yang bersifat membangun. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia.

Jakarta, 25 Nopemer 2020

Penulis,

Gatot Hendra Prakoso



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
PERNYATAAN SIMILARITY	iii
ABSTRACT	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I. PENDAHULUAN	
Latar Belakang Masalah	1
Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah	8
Identifikasi Masalah	8
Perumusan Masalah	8
Batasan Masalah	8
Maksud dan Tujuan Penelitian	9
Manfaat dan Kegunaan Penelitian	9
BAB II. DESKRIPSI JAKARTA ISLAMIC INDEX	
2.1. Sejarah singkat Jakarta Islamic Index	11
2.2. Ruang Lingkup Kerja Jakarta Islamic Index	11
2.3. Proses Bisnis JII (dan JII70 Index)	12
BAB III. KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
Investasi	15
Saham	15
Ekonomi Syariah	17

Jakarta Islamic Index	18
Portofolio Saham	20
Penelitian Terdahulu	23
Kerangka Pemikiran	27
BAB IV. METODE PENELITIAN	
Jenis Penelitian	30
Variabel dan Pengukuran Variabel	30
Teknik Pengumpulan Data	31
Populasi dan Sample	32
Metode Analisis Data	33
BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
Analisis Single Index Model	37
Analisis Imbal Hasil Saham Individu	37
Analisis <i>Expected Return Market</i>	38
Analisis <i>Alpha, Beta, dan Variance Residual Error</i> saham Individu	38
Analisis Nilai <i>Excess Return to Beta</i>	40
Analisis <i>Cut Off Point</i>	41
Skala Tertimbang dan Proporsi Dana Saham Pembentuk Portofolio	42
Mengukur Ekspektasi Imbal Hasil dan Risiko Portofolio	43
Pembahasan	45
BAB VI	
KESIMPULAN DAN SARAN	
Kesimpulan	50
Saran	51

DAFTAR PUSTAKA .

52

LAMPIRAN

58



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu (<i>Research Gap</i>)	6
Tabel 3.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu – Jurnal Internasional	25
Tabel 3.2. Ringkasan Penelitian Terdahulu – Jurnal Nasional	27
Tabel 4.1. Daftar Saham Peserta JII yang menjadi Sampel	36
Tabel 5.1. Kandidat Portofolio Optimal Saham JII	36
Tabel 5.2. Expected Market Return, Std Deviaso dan Varian Pasar JII	37
Tabel 5.3. Alpha, Beta da Variance Residual Error	39
Tabel 5.4. Excess Return to Beta Kandidat Portofolio Saham JII	40
Tabel 5.5. Cutoff Rate Kandidat Portofolio Optimal Saham JII	41
Tabel 5.6. Perbandingan Excess Return to Beta dengan Ci	42
Tabel 5.7. Perhitungan Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i)	43
Tabel 5.8. Perhitungan Expected Return Portofolio Optimal Saham	44
Tabel 5.9. Perhitungan Risiko Portofolio Optimal Saham JII	45



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. **Gambar 1: Trend Perkembangan Investor di JII.....**5

Gambar 1.1. Gambar 1: Hubungan antara BEI, ISSI, dan JII.. ...12

Gambar 4.1. Gambar 1: Kerangka Pemikiran29

