

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
SAHAM DENGAN METODE SINGLE INDEX MODEL
UNTUK PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
(Studi pada Saham Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Indonesia
periode 2017-2021)**

SKRIPSI



**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

Nama : Era Syafitri

NIM : 43119110030

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2023**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
SAHAM DENGAN METODE SINGLE INDEX MODEL
UNTUK PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
Studi pada Saham Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Indonesia
periode 2017-2021)**

SKRIPSI

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen

Universitas Mercu Buana Jakarta



Nama : Era Syafitri

NIM : 43119110030

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA**

2023

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Era Syafitri
NIM : 43119110030
Program Studi : S1 Manajemen

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 18 Oktober 2023

UNIVER
MERCU



Era Syafitri
Era Syafitri
NIM 43119110030

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Era Syafitri
NIM : 43119110030
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM DENGAN METODE SINGLE INDEX MODEL UNTUK PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM (Studi pada Saham Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021)
Tanggal Sidang : 18 Oktober 2023

Disahkan oleh :

Pembimbing



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Ahmad Badawi, S.E., M.M

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

LPTA 10233193



Please Scan QRCode to Verify

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis saham-saham yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Indonesia yang termasuk ke dalam portofolio optimal periode Januari 2017 – Desember 2021 serta mengetahui besaran komposisi dana masing-masing saham dan kombinasi return-risk yang optimum yang diperoleh dalam pembentukan portofolio optimal. Sampel penelitian yang digunakan adalah saham yang konsisten masuk ke dalam Jakarta Islamic Index (JII) selama periode penelitian. Metode yang digunakan untuk menganalisis dan membentuk portofolio optimal dalam penelitian ini adalah Model Indeks Tunggal yang merupakan penyederhanaan dari model Markowitz dengan membandingkan excess return to beta (ERB) dengan cut-off point (C^*) dari masing-masing saham. Dari sebelas saham sampel Jakarta Islamic Index (JII), terbentuk portofolio optimal yang terdiri dari tiga saham yaitu, yaitu ANTM (52,35%), INCO (33,19%) dan ADRO (14,46%). Return ekspektasi portofolio sebesar 0,022296 atau 2,23% dan risiko portofolio sebesar 0,007278 atau 0,73%.

Kata kunci : Analisis Portofolio, Portofolio Optimal, Metode Indeks Tunggal



ABSTRACT

This study aims to analyze stocks listed on the Jakarta Islamic Index (JII) on the Indonesia Stock Exchange which are included in the optimal portfolio for the period January 2017 – December 2021 and to determine the amount of fund composition for each stock and the optimal return-risk combination that obtained in the formation of optimal portfolio. The research sample used was stocks that consistently entered the Jakarta Islamic Index (JII) during the study period. The method used to analyze and form the optimal portfolio in this study is the Single Index Model which is a simplification of the Markowitz model by comparing the excess return to beta (ERB) with the cut-off point (C^) of each stock. From the eleven sample stocks of the Jakarta Islamic Index (JII), an optimal portfolio was formed consisting of three stocks, namely, ANTM (52.35%), INCO (33.19%) and ADRO (14.46%). Portfolio expectation return is 0.022296 or 2.23% and portfolio risk is 0.007278 or 0.73%.*

Keywords: Portfolio Analysis, Optimal Portfolio, Single Index Method



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Dengan Metode Single Index Model Untuk Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Studi Pada Saham Jakarta Islamic Index (JII) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

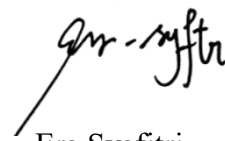
Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterimakasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana
3. Bapak Dudi Permana, MM, Ph.D selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.
4. Teristimewa, kedua orang tua tercinta dan keluarga yang selalu memberikan doa, serta dorongan serta inspirasi yang tak ternilai harganya serta semua dukungan baik moral maupun material.

5. Bapak Ahmad Badawi, SE, MM., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya skripsi ini.
6. Para dosen di FEB Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keihklasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami.
7. Teman seperjuangan yaitu Bayu Aji Pamungkas dan Imam Safii, semoga kita dapat mewujudkan apa yang menjadi impian diri kita dan menyelesaikan wisuda dengan baik.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 18 Oktober 2023



Era Syafitri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	13
C. Tujuan Penelitian.....	14
D. Kontribusi Penelitian.....	14
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	16
A. Kajian Pustaka.....	16
1. Portofolio.....	16
a. Teori Portofolio	16
b. Tujuan Pembentukan Portofolio	17
c. Portofolio Efisien.....	17
d. Portofolio Optimal	18
e. Return Portofolio	18
f. Risiko Portofolio.....	19
2. Investasi.....	20
a. Pengertian Investasi	20
b. Tujuan Investasi.....	21
c. Jenis Investasi	23
d. Proses Investasi.....	23

3. Pasar Modal	25
a. Pengertian Pasar Modal	25
b. Fungsi Pasar Modal	26
c. Manfaat Pasar Modal	27
d. Instrumen Pasar Modal	28
4. Saham	30
a. Pengertian Saham	30
b. Keuntungan Membeli Saham	31
c. Kerugian Membeli Saham	31
d. Pengelompokan Saham.....	33
e. Harga Saham.....	34
f. Nilai Saham	35
g. Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	36
5. Analisis Fundamental	37
6. Analisis Teknikal.....	38
7. Return dan Risk	40
a. Return	40
b. Risk.....	41
8. Diversifikasi	42
9. Model Indeks Tunggal.....	43
10. Jakarta Islamic Index (JII).....	46
B. Penelitian Terdahulu	48
C. Kerangka Pemikiran	52
BAB III METODE PENELITIAN	54
A. Waktu dan Tempat Penelitian	54
B. Desain Penelitian.....	54
C. Definisi dan Operasional Variabel	55
D. Skala Pengukuran Variabel	59
E. Populasi dan Sampel Penelitian	60
1. Populasi Penelitian	60
2. Sampel Penelitian	61
F. Metode Pengumpulan Data	62

G. Metode Analisis Data	63
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	73
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	73
B. Analisis Data	75
1. Analisis Perhitungan <i>Realized Return</i> , <i>Expected Return</i> , Standar Deviasi dan <i>Variance</i> Saham Individu	76
2. Analisis Perhitungan <i>Return Market</i> dan <i>Risk Free Rate</i>	78
3. Analisis Perhitungan <i>Alpha</i> , <i>Beta</i> , dan <i>Variance Residual Error</i> Individu.....	80
4. Analisis Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB).....	83
5. Analisis Perhitungan Nilai <i>Cut Off Point</i>	85
6. Analisis Perhitungan Skala Tertimbang dan Proporsi Dana Saham Pembentuk Portofolio Optimal.....	87
7. Analisis Perhitungan <i>Expected Return</i> Portofolio	89
8. Analisis Perhitungan Risiko Portofolio	90
C. Pembahasan	92
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	96
A. Kesimpulan.....	96
B. Saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN.....	105

DAFTAR TABEL

Tabel	Judul	Halaman
1.1	Indeks-Indeks di Bursa Efek Indonesia Per April 2022	2
2.1	Penelitian Terdahulu	48
3.1	Definisi Operasional Variabel	55
3.2	Skala Pengukuran Variabel	59
3.3	Kriteria Perusahaan Yang Menjadi Sampel	61
3.4	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	62
4.1	Kandidat Portofolio Optimal Saham	74
4.2	<i>Return, Expected Return, Variance</i> , Standar Deviasi JII	76
4.3	<i>Return, Expected Return, Variance</i> , Standar Deviasi IHSG	78
4.4	Perhitungan <i>Risk Free Rate</i>	79
4.5	<i>Alpha, Beta, Variance Residual Error</i>	81
4.6	Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i>	84
4.7	Perhitungan <i>Cut Off Rate dan Cut Off Point</i>	86
4.8	Perbandingan <i>Excess Return to Beta</i> dengan <i>Cut Off Point</i>	86
4.9	Perhitungan Skala Tertimbang dan Proporsi Dana	88
4.10	Perhitungan <i>Expected Return</i> Portofolio	89
4.11	Perhitungan Risiko Portofolio	90
4.12	Perbandingan <i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1	Pergerakan Harga Saham IHSG Periode 2017–2021	3
1.2	Pergerakan Return Saham IHSG Periode 2017–2021	4
1.3	Peningkatan Single Investor Identification	5
1.4	Pergerakan Harga Saham JII Periode 2017–2021	6
1.5	Pergerakan Return Saham JII Periode 2017–2021	7
1.6	Grafik Volume Perdagangan JII Periode 2017–2021	9
1.7	Grafik Perkembangan Saham Syariah Periode 2017–2021	10
2.1	Kerangka Pemikiran	52
4.1	Bobot Investasi Saham Pembentuk Portofolio Optimal	88



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Emiten Jakarta Islamic Index Periode 2021	105
2	Daftar Saham Konsisten Jakarta Islamic Index 2017 - 2021	105
3	<i>Return, Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> ADRO	106
4	<i>Return, Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> ANTM	107
5	<i>Return, Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> ICBP	108
6	<i>Return, Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> INCO	109
7	<i>Return, Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> INDF	110
8	<i>Return, Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> KLBF	111
9	<i>Return, Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> PTBA	112
10	<i>Return, Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> TLKM	113
11	<i>Return, Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> UNTR	114
12	<i>Return, Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> UNVR	115
13	<i>Return, Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> WIKA	116
14	<i>Return, Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> IHSG	117
15	Return SBI Harian	118
16	<i>Return Ekspetasi</i> , Risiko, <i>Beta</i> , <i>Alpha</i> , Risiko Unik dan ERB	119
17	Nilai A_i , ΣA_j , B_i , ΣB_j , C_i , dan C^* Saham JII	119
18	Daftar Portofolio Optimal Saham Jakarta Islamic Index	120
19	Perhitungan Proporsi Dana Portofolio Optimal	120
20	Perhitungan <i>Return</i> Ekspetasi Portofolio	121
21	Perhitungan Risiko Portofolio	121
22	Perbandingan <i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio	121
23	Daftar Saham Konstituen Jakarta Islamic Index	122