

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
SAHAM PADA JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DENGAN
PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL**

SKRIPSI



UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Nama : Ardi Nurahman
NIM : 43117010162

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2021**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM
PADA JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DENGAN PENDEKATAN
MODEL INDEKS TUNGGAL**

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



Nama : Ardi Nurahman
NIM : 43117010162

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2021**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ardi Nurahman

Nim : 43117010162

Program Studi : S1 Manajemen

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, 17 Februari 2021



Ardi Nurahman

NIM: 43117010162

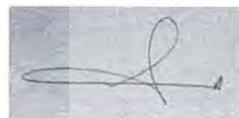
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ardi Nurahman
NIM : 43117010162
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
SAHAM PADA JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)
DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS
TUNGGAL

Tanggal Lulus Ujian : 17 Februari 2021

Disahkan oleh :

Pembimbing



Yuhasril SE, ME.

Tanggal: 22 Februari 2021

Ketua Penguji



Indra Siswanti, Dr, MM

Tanggal: 19 Februari 2021

Dekan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

Tanggal:

Ketua Program Studi

S1 Manajemen



Dr. Daru Asih, M.Si

Tanggal:

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan saham – saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode Juni 2017 – November 2019 untuk dimasukan kedalam portfolio optimal saham sebagai sarana investasi. Populasi pada penelitian ini adalah seluruh saham yang masuk kedalam *Jakarta Islamic Index* (JII) yaitu sebanyak 30 saham, dan sampel yang digunakan yaitu sebanyak tujuh saham perusahaan, sampel dalam penelitian ini diseleksi dengan memilih saham yang masuk kedalam JII selama lima periode berturut – turut dan memilih saham dengan *expected return* positif. Metode yang dihunakan adalah metode analisis deskriptif kuantitatif dengan menggunakan perhitungan Model Indeks Tunggal. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan terdapat empat saham yang layak untuk dimasukan kedalam portfolio optimal dari tujuh saham yang diteliti. Saham – saham tersebut adalah INCO dengan proporsi dana 0,26653 (26,65%), ICBP dengan proporsi dana 0, 62194 (62,19%), ANTM dengan proporsi dana 0,05890 (5,90%), dan SMGR sebesar 0, 05263 (5,26%). Portofolio optimal yang terbentuk memberikan *expected return* sebesar 0,0145657 atau 1,46% per bulan dan memiliki risiko sebesar 0,0010926 atau 0,11%.

Kata Kunci: Portofolio Saham, *Single Index Model*, Proporsi dana, *Return* dan risiko.



ABSTRACT

This study aims to determine the stocks listed in the Jakarta Islamic Index (JII) period June 2017 – November 2019 to be included in the optimal portfolio of stocks as a means of investment. The population in this study were all stocks that were included in the Jakarta Islamic Index (JII), namely as many as 30 stocks, and the sample used was as many as seven company stocks, the sample in this study was selected by selecting stocks that were included in the JII for five consecutive periods and choose stocks with a positive expected return. The method used is descriptive quantitative analysis method using the calculation of the Single Index Model. The results in this study indicate that there are four stocks that are eligible to be included in the optimal portfolio of the seven stocks studied. These shares are INCO with a proportion of funds of 0.26653 (26.65%), ICBP with a proportion of funds of 0.62194 (62.19%), ANTM with a proportion of funds of 0.05890 (5.90%), and SMGR of 0, 05263 (5.26%). The optimal portfolio formed provides an expected return of 0.0145657 or 1.46% per month and has a risk of 0.0010926 or 0.11%.

Keywords: Optimal Portfolio, Single Index Model, Proportion of funds, Return and risk.



KATA PENGANTAR

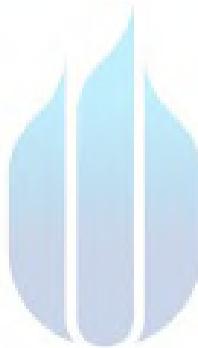
Alhamdulillah segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Pada Jakarta Islamic Index (JII) dengan Pendekatan Model Indeks Tunggal”**. Skripsi 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 dari berbagai pihak. Khususnya Pak Yuhasril SE, ME. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan nasihat, saran dan waktunya dalam penelitian ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal skripsi ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ngadino Surip Diposumarto MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Daru Asih, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Yuhasril, SE, ME. Selaku dosen pembimbing saya yang telah membantu dalam penyusunan skripsi saya.
5. Dr. Augustina Kurniasih, ME., selaku dosen pengampuh mata kuliah metodologi keuangan.
6. Eri Marlapa, SE, MM, selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
7. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.

8. untuk keluarga dan kedua orang tua yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material kepada penulis sehingga bisa menyelesaikan skripsi tepat waktu.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan sebagai bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, dengan ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.



Jakarta. 06 Desember 2020

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Ardi Nurahman".

UNIVERSITAS
MERCU BUANA (Ardi Nurahman)

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	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
 BAB I.....	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Dan Kontribusi Penelitian.....	8
 BAB II	10
A. Kajian Pustaka	10
1. Pasar Modal.....	10
2. Investasi	15
3. Portofolio Optimal	19
4. Model Indeks Tunggal.....	21
5. Saham-saham yang Termasuk dalam <i>Jakarta Islamic Index (JII)</i>	23
6. Peneliti Terdahulu	24
B. Kerangka Pemikiran	32
 BAB III.....	36
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	36
B. Desain Penelitian.....	36
C. Devinisi dan Operasionalisasi Variabel	36
D. Populasi Dan Sampel Penelitian	43

E. Metode Pengumpulan Data.....	45
F. Metode Analisis Data	45
BAB IV	46
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	46
B. Analisis Data.....	47
1. Hasil Analisis <i>Expected Return, Variance</i> dan Standar Deviasi Saham..	47
2. Perhitungan Market Return	49
3. Hasil Analisis Risk <i>Free Rate</i>	50
4. Hasil Analisis Perhitungan Kovarian Antara <i>Return</i> Saham Individual dengan <i>Return</i> Pasar	51
5. Hasil Analisis Perhitungan Alpha, Beta, Variance Error Residual, dan Excess Return to Beta	52
6. Menentukan Cutt-off Rate.....	54
7. Menentukan <i>unique Cutt-off Point</i>	54
8. Hasil Analisis Perhitungan Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i)	55
C. Pembahasan	56
1. Analisis Pembentukan Portofolio.....	56
2. Analisis Proporsi Dana Portofolio Optimal.....	60
3. Analisis <i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio.....	61
BAB V	62
A. Kesimpulan.....	62
B. Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA.....	65
DAFTAR LAMPIRAN	66

DAFTAR TABEL

2.1	Peneliti Terdahulu	24
4.1	Data Perusahaan Sampel Periode Juni 2017 – November 2019	47
4.2	<i>Expected Return, Variance</i> dan Standar Deviasi Saham	48
4.3	<i>Expected Return, Variance</i> dan Standar Deviasi IHSG	49
4.4	Suku Bunga Bank Indonesia	50
4.5	Hasil Perhitungan Kovarian Antara <i>Return</i> Saham Individual dengan <i>Return</i> Pasar	51
4.6	<i>Alpha, Beta, Variance Error Residual, dan Excess Return to Beta</i>	53
4.7	Perbandingan Nilai ERB dengan <i>Cut-off Rate</i>	54
4.8	Perhitungan Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i)	55
4.9	Daftar Saham Perusahaan yang Masuk Kandidat Portofolio Optimal	57
4.10	Hasil ERB dengan Penyusunan Peringkat dari Nilai Terbesar Hingga Terkecil	58
4.11	Penentuan <i>Cut-Off Rate</i>	58
4.12	Perhitungan Skala Tertimbang (Z_i), dan Proporsi Dana (W_i)	59
4.13	Perhitungan <i>Beta</i> Portofolio	60
4.14	Perhitungan <i>Alpha</i> Portofolio	60
4.15	Hasil <i>Expected Return</i> Portofolio dan Risiko Portofolio	61

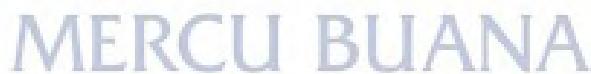
DAFTAR GAMBAR

Gambar	Judul	Halaman
1.1.	Perkembangan saham syariah tahun 2013 – 2019	6



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Judul	Halaman
1	Daftar Perusahaan yang Masuk dalam Periode Penelitian	66
2	Daftar <i>Closing Price</i> Saham JII dan IHSG Periode Juni 2017 – November 2019	71
3	Perhitungan <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> dan Standar Deviasi Saham	73
4	Perhitungan <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> dan Standar Deviasi IHSG	73
5	Data Tingkat Suku Bunga (BI Rate) Periode Juni 2017 – Desember 2019	93
6	Data Tingkat Suku Bunga (BI Rate) Periode Juni 2017 – Desember 2019	94
7	Perhitungan <i>Alpha</i> , <i>Beta</i> , <i>Variance Error Residual</i>	100
8	<i>Excess Return to Beta</i> (ERB) Masing – masing Saham	100
9	Perbandingan Nilai ERB dengan Cutt-off Rate	101
10	Perhitungan Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i)	101
11	Perhitungan Hasil <i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio	101

MERCU BUANA
UNIVERSITAS