

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA
SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA
ISLAMIC INDEX* PERIODE 2012-2014 (MODEL INDEKS
TUNGGAL)**

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN
PERSYARATAN DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA
EKONOMI ISLAM DEPARTEMEN EKONOMI SYARIAH
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM**



**DIAJUKAN OLEH:
NUR AZIZAH
NIM: 041211431181**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS
AIRLANGGA
SURABAYA
2016**

SKRIPSI

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA
SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX PERIODE 2012-2014 (MODEL INDEKS
TUNGGAL)**

**DIAJUKAN OLEH:
NUR AZIZAH
NIM: 041211431181**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH:

DOSEN PEMBIMBING,


**Dr. IMRON MAWARDI, Sp.,M.Si.
NIP. 19712012008121001**

TANGGAL 8 Juni 2016

**KOORDINATOR PROGRAM STUDI
EKONOMI ISLAM,**


**NOVEN SUPRAYOGI, SE.,M.Si.,Ak.
NIP. 197711052008121001**

TANGGAL 8 Juni 2016

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Nur Azizah, 041211431181) menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 8 Juni 2016



Nur Azizah

NIM.: 041211431181

Declaration

I, (Nur Azizah, 041211431181), declar that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Airlangga University or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in the References.
3. This statement is true; if on the receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and regulations in Airlangga University.

Surabaya, 8 Juni 2016



Nur Azizah

NIM. 041211431181

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Nur Azizah, 041211431181) menyatakan bahwa :

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya,

Nur Azizah

NIM.: 041211431181

Declaration

I, (Nur Azizah, 041211431181), declar that:

1. My thesis is genuine ang trully my own creation, and is not another's person work made under may name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Airlangga University or in any other universities/colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referreed to by quoting the author's name and stated in the References.
3. This statement is true; if on the receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained thorough this thesis, and regulations in Airlangga University.

Surabaya,

Nur Azizah

NIM. 041211431181

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Bismillahirrahmanirrahim

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga memberikan penulis kemudahan dan kelancaran dalam menyelesaikan skripsi ini dengan lancar dan tepat waktu. Shalawat serta Salam selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga dan para sahabatnya. Skripsi ini berjudul **“ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2012-2014 (MODEL INDEKS TUNGGAL)”**

Skripsi ini disusun sebagai salah satu pemenuhan persyaratan kelulusan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyelesaian skripsi ini tidak luput dari bantuan banyak pihak. Oleh karena itu syukur Alhamdulillah penulis haturkan segala nikmat dan kekuatan yang telah Allah anugerahkan. Tidak lupa pula rasa terima kasih dan penghargaan setinggi-tingginya penulis berikan kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
2. Prof. Dr. Dian Agustia, SE., M.Si., Ak., CMA., CA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.

3. Prof. Dr. Muslich Anshori, SE., M.Sc., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya Periode 2010-2015.
4. Dr. Raditya Sukmana, SE., MA., selaku Ketua Departemen Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya.
5. Drs. Ec. H. Suherman Rosyidi, M.Com., selaku Ketua Departemen Ekonomi Syariah dan Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya Periode 2013-2014.
6. Dr. Muhammad Nafik H.R., SE., M.Si., selaku Ketua Departemen Ekonomi Syariah dan Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Surabaya Periode 2010-2013.
7. Noven Suprayogi, SE., M.Si., Ak., selaku Ketua Prodran Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga Periode 2013-2014.
8. Dr. Imron Mawardi, Sp., M.Si., selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bantuan bimbingan, ilmu, pengarahan, kritik, saran, dan motivasi hingga penulis menyelesaikan skripsi ini.
9. Dosen penguji sidang proposal Bu Sylfa yang telah memberi masukan dan saran pada penelitian penulis.
10. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga khususnya Dosen Departemen Ekonomi Syariah yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat.

11. Terima kasih kepada Bapak Kasdullah, Bapak Syaiful dan Ibu Leli yang senantiasa memberikan bantuan dan informasi terkait penyusunan skripsi.
12. Terima kasih kepada kedua orang tua penulis, Ibu Marokhah dan Bapak Samian yang senantiasa memberikan dukungan kepada penulis, selalu mendidik penulis untuk menjadi anak yang berbakti kepada orang tua. Terima kasih untuk semua dukungan yang telah diberikan yang tak henti-hentinya memotivasi dukungan moral maupun materil kepada penulis dalam mengerjakan skripsi ini.
13. Terima kasih kepada Mas Fauzan Adim yang telah memberikan semangat kepada penulis dalam kehidupan sehari-hari maupun dalam menulis skripsi.
14. Terima kasih kepada Mas Farid Fauzi yang selalu memberikan semangat, kasih sayang, tempat curhat dan pengingat agar penulis bisa segera menyelesaikan skripsi ini.
15. Terima kasih kepada semua anak bimbing Pak Imron yang dari awal berjuang bersama dan selalu setia menanti Pak Imron.
16. Terima kasih kepada teman-teman seperjuangan masa-masa kuliah, bermain dan skripsi Umi, Yanti, Rosi, Wardatul, Nia, Lia, Rafika, Windiya, Alfa, Tiyara, Silfi, Dias, Maya, Arisma, dan Atik.
17. Terima kasih kepada sahabat dari SMP Lely Maslita yang memberikan semangat mengerjakan skripsi sekaligus mengajak bisnis.

18. Terima kasih kepada teman-teman KKN BBM 51 Jatikalén, Nganjuk, yang menjadi keluarga baru atas pengalaman selama satu bulan yang tak akan terlupakan.
19. Terima kasih kepada teman-teman kos yang dulu selalu menemani hari-hari di kos Mbak Indah, Nita, dan Intan.
20. Terima kasih kepada teman seangkatan EKIS 2012 yang telah berjuang selama empat tahun bersama, semoga tetap menjadi saudara.
21. Terima kasih kepada semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih belum sempurna. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang dapat dijadikan pertimbangan bagi penulis dan penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis serta pihak lain yang membaca skripsi ini.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS AIRLANGGA**

**PROGRAM STUDI: EKONOMI ISLAM
DAFTAR No :**

**ABSTRAK
SKRIPSI SARJANA EKONOMI ISLAM**

**NAMA : NUR AZIZAH
N.I.M. : 041211431181
TAHUN PENYUSUNAN : 2016**

JUDUL:

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* PERIODE 2012-2014 (MODEL INDEKS TUNGGAL)

ISI:

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pembentukan portofolio optimal pada saham JII dengan menggunakan Model Indeks Tunggal, serta untuk menganalisis tingkat keuntungan yang diharapkan dan risiko portofolio yang terbentuk. Model Indeks Tunggal mengkaitkan perhitungan return setiap aset dengan return indeks pasar.

Jenis penelitian ini adalah penelitian deskriptif. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini adalah data bulanan dari harga saham penutupan pada perusahaan JII, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), dan suku bunga Bank Indonesia. Data diolah menggunakan Microsoft Excel 2010. Sampel penelitian ini adalah saham perusahaan yang terdaftar secara berturut-turut selama periode 2012-2014, yaitu 23 saham perusahaan. Hasil penelitian ini adalah delapan saham perusahaan yang memenuhi kriteria portofolio optimal yaitu saham yang memiliki nilai ERB lebih besar daripada nilai *cut off point*. Saham-saham tersebut adalah ITMG, UNVR, PGAS, ICBP, JSMR, INDF, INTP dan LSIP. Portofolio optimal yang terbentuk memiliki tingkat pengembalian sebesar 2,48% per bulan dan risiko 6,07%.

Kata kunci: Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal, JII, dan *Excess Return to Beta*

**MINISTRY OF NATIONAL EDUCATION AND CULTURE
FACULTY OF ECONOMIC AND BUSINESS AIRLANGGA UNIVERSITY**

PROGRAM OF STUDY: ISLAMIC ECONOMICS

No. LIST :

**ABSTRACT
THESIS OF ISLAMIC ECONOMICS BACHELOR**

NAME : NUR AZIZAH

N.I.M : 041211431181

COMPOSING YEAR : 2015-2016

TITLE:

Analysis of Optimal Portfolio Formation for Enterprise's stocks Listed at Jakarta Islamic Index in the Period 2012-2014 (Single Index Model)

CONTENTS:

This research aimed to analyze the formation of the optimal portfolio in JII stocks using Single Index Model, and to analyze the level of expected return and risk of the portfolio is formed. The type of this research is a descriptive study. Single Index Model using a calculation of return of each asset with the market index return.

Secondary data wick used in this research were monthly data from stock closing price at JII's enterprise, Indonesia Composite Index (CSPI), and interest rate of Bank Indonesia. Data was processed using Microsoft Excel 2010. Samples in this research were enterprise's stocks wick continuously during period 2012-2014, i.e. 23 stocks. The results of this research are eight stocks of companies that meet the criteria of the optimal portfolio of stocks that have the ERB value greater than the cut off point. These shares are ITMG, UNVR, PGAS, ICBP, JSMR, INDF, INTN and LSIP. The formed optimal portfolio had 2.48% per month in return rate and 6.07% in risks.

Keywords: Optimal Portfolio, Single Index Model, JII, and Excess Return to Beta

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan adalah Sistem Transliterasi Arab-Latin. Berdasarkan SKB Menteri Agama dan Menteri P&K RI no. 158/1987 dan No. 0543 b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

1. Konsonan Tunggal

No.	Arab	Latin	Keterangan
1.	ا	-	Tidak dilambangkan
2.	ب	B	-
3.	ت	T	-
4.	ث	ṡ	s (dengan titik di atasnya)
5.	ج	J	-
6.	ح	ḥ	H (dengan titik di bawahnya)
7.	خ	kh	-
8.	د	D	-
9.	ذ	Ẓ	z (dengan titik di atasnya)
10.	ر	R	-
11.	ز	Z	-
12.	س	S	-
13.	ش	sy	-
14.	ص	ṣ	S (dengan titik dibawahnya)
15.	ض	ḍ	d (dengan titik dibawahnya)
16.	ط	ṭ	t (dengan titik di bawahnya)
17.	ظ	ẓ	z (dengan titik di bawahnya)
18.	ع	‘	koma terbalik letak di atas
19.	غ	G	-
20.	ف	F	-
21.	ق	Q	-
22.	ك	K	-
23.	ل	L	-
24.	م	M	-
25.	ن	N	-
26.	و	W	-
27.	هـ	H	-
28.	ء	‘	Apostrof
29.	ي	Y	-

7. Kata dalam Rangkaian Frasa atau Kalimat, misalnya :

Penghubung antar kata menggunakan tanda petik (’), sedangkan penghubung dalam satu kata menggunakan tanda pisah (-).

بِسْمِ اللّٰهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِیْمِ
dibaca *bismi 'l-Lāhi 'r-rahmāni 'r-rahīm*



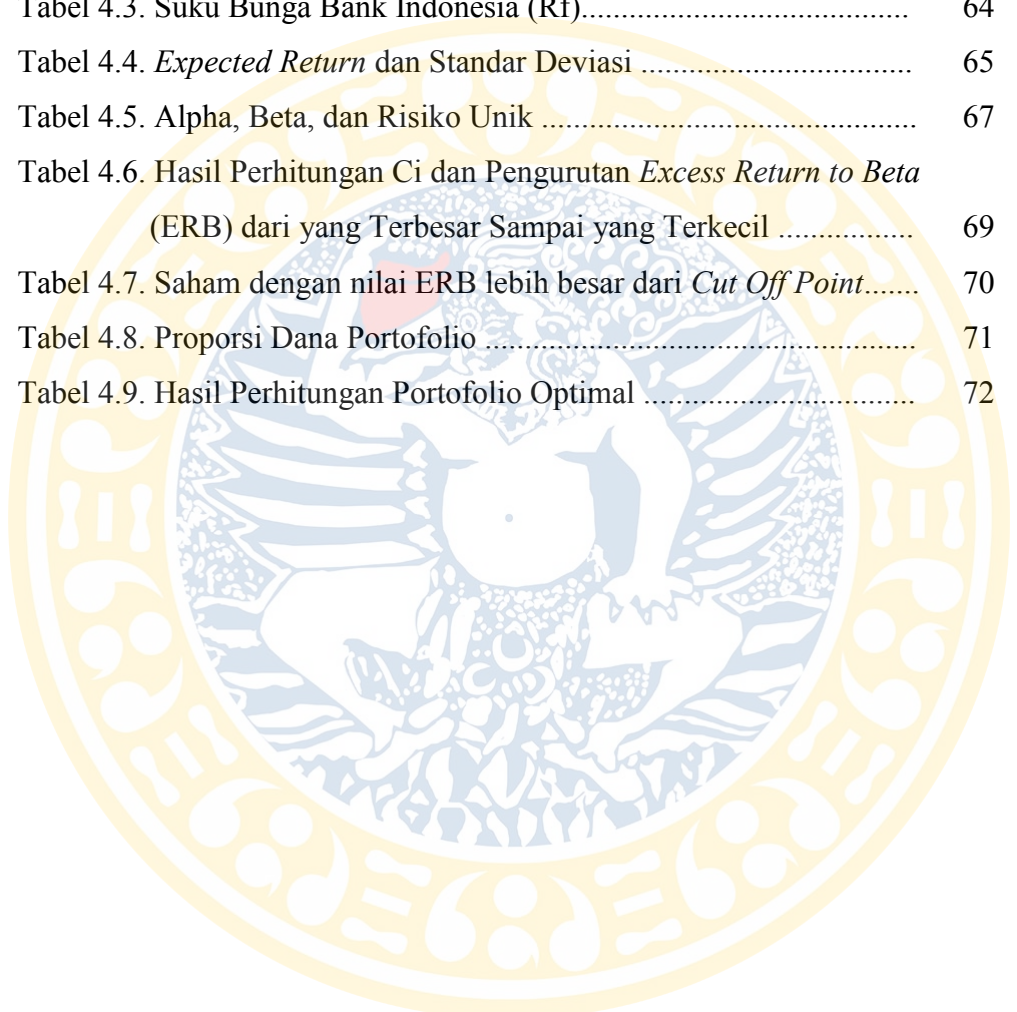
DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan	ii
Pernyataan Orisinalitas Skripsi	iv
Declaration	v
Kata Pengantar	vi
Abstrak	x
Abstract	xi
Abstrak Bahasa Arab	xii
Pedoman Transliterasi Arab	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR PERSAMAAN	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Skripsi	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Pasar Modal	9
2.1.1.1 Pasar Modal Syariah	11
2.1.2 Investasi	14
2.1.2.1 Proses Investasi	16
2.1.2.2 Tujuan Investasi	17
2.1.3 Saham	18
2.1.4 Return Investasi	22
2.1.5 Risiko Investasi	23
2.1.5.1 Tipe Risiko	27

2.1.6	Portofolio	29
2.1.6.1.	Portofolio Efisien dan Optimal	32
2.1.6.2.	Proses Pembuatan Portofolio Optimal.....	34
2.1.6.3.	Portofolio Syariah	34
2.1.7.	MIT	35
2.1.8.	Ci	38
2.1.9.	<i>Jakarta Islamic Index</i>	38
2.2.	Penelitian Sebelumnya	40
2.3	Kerangka Pemikiran	44
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN		45
3.1	Pendekatan Penelitian	45
3.2	Identifikasi Variabel	45
3.3	Definisi Operasional Variabel	45
3.4	Jenis dan Sumber Data	52
3.5	Prosedur Pengumpulan Data	54
3.6	Teknik Analisis Data	54
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN		57
4.1.	Gambaran Umum Subjek dan Objek Penelitian	57
4.1.1.	Pasar Modal Syariah	57
4.1.2.	JII (<i>Jakarta Islamic Index</i>)	58
4.1.3.	Portofolio Optimal.....	59
4.2.	Deskripsi Hasil Penelitian.....	60
4.3.	Analisis Model.....	61
4.4	Pembahasan.....	72
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN		78
5.1.	Simpulan	78
5.2.	Saran	79
Daftar Pustaka.....		81

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	41
Tabel 3.1. Daftar Saham yang tercatat di JII periode 2012-2014	52
Tabel 4.1. IHSG	61
Tabel 4.2. Return IHSG Tahun 2012-2014	62
Tabel 4.3. Suku Bunga Bank Indonesia (Rf).....	64
Tabel 4.4. <i>Expected Return</i> dan Standar Deviasi	65
Tabel 4.5. Alpha, Beta, dan Risiko Unik	67
Tabel 4.6. Hasil Perhitungan Ci dan Pengurutan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) dari yang Terbesar Sampai yang Terkecil	69
Tabel 4.7. Saham dengan nilai ERB lebih besar dari <i>Cut Off Point</i>	70
Tabel 4.8. Proporsi Dana Portofolio	71
Tabel 4.9. Hasil Perhitungan Portofolio Optimal	72



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Tipe Risiko.....	28
Gambar 2.2. Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal.....	33
Gambar 2.4. Kerangka Pemikiran	44
Gambar 4.1. Grafik Perubahan IHSG	63
Gambar 4.2. Grafik Perubahan SBI (RF)	64



DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 3.1 <i>Return</i> Realisasi	46
Persamaan 3.2 <i>Expected Return</i> Saham.....	46
Persamaan 3.3 Standar Deviasi.....	46
Persamaan 3.4 <i>Return</i> Pasar	47
Persamaan 3.5 <i>Expected Return</i> Saham	47
Persamaan 3.6 Risiko Pasar	48
Persamaan 3.7 Kovarian	48
Persamaan 3.8 Beta	49
Persamaan 3.9 Alpha	49
Persamaan 3.10 Varians	50
Persamaan 3.11 ERB	50
Persamaan 3.12 A_i	51
Persamaan 3.13 B_i	51
Persamaan 3.14 C_i	51
Persamaan 3.15 W_i	51
Persamaan 3.16 Z_j	51
Persamaan 3.17 <i>Expected Return</i> Portofolio	52
Persamaan 3.18 Risiko Portofolio	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Harga Saham JII	84
Lampiran 2 Return Realisasi Saham JII.....	87
Lampiran 3 Hasil Perhitungan Aj dan Bj	90

