



**ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO SAHAM PASAR MODAL
SYARIAH DENGAN MODEL MARKOWITZ DAN
MODEL INDEKS TUNGGAL**

SKRIPSI

ANITA FAJAR TRIWAHYUNI 1410111198

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2019**



**ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO SAHAM PASAR MODAL
SYARIAH DENGAN MODEL MARKOWITZ DAN
MODEL INDEKS TUNGGAL**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

ANITA FAJAR TRIWAHYUNI 1410111198

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2019**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Anita Fajar Triwahyuni

NIM. : 1410111198

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 07 Januari 2019

Yang menyatakan,



Anita Fajar Triwahyuni

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Anita Fajar Triwahyuni
NIM. : 1410111198
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen S1
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Analisis Investasi Portofolio Saham Pasar Modal Syariah Dengan Model Markowitz Dan Model Indeks Tunggal

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 07 Januari 2019

Yang Menyatakan,



Anita Fajar Triwahyuni

SKRIPSI

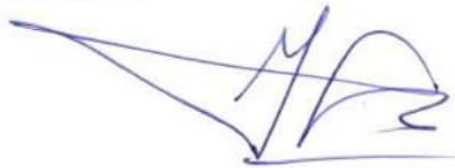
ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO SAHAM PASAR MODAL
SYARIAH DENGAN MODEL MARKOWITZ DAN MODEL INDEKS
TUNGGAL

(Studi Kasus Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta
Islamic Index Periode 2016-2017)

Dipersiapkan dan disusun oleh:

ANITA FAJAR TRIWAHYUNI 140111198

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji tanggal : 07 Januari 2019
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima




Drs. Yul Tito Permadhy, M.M.
Ketua Penguji




Agus Kusmana, S.E., M.M.
Penguji I

Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Nurmatias, M.M., CFMP.
Penguji II (Pembimbing)



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi Manajemen
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 07 Januari 2019

***Analysis of Portfolio Investment in Sharia Capital Market Shares
with Markowitz Model and Single Index Model
(Case Study of Stocks of Companies Registered in the Jakarta
Islamic Index Period 2016-2017)***

By Anita Fajar Triwahyuni

Abstract

This research was conducted to determine the optimal portfolio formed using the Markowitz Model and the Single Index Model. The population used is all shares included in the JII which amount to 30 shares. The sample selection technique uses purposive sampling method and obtained 22 shares as the research sample. The results of the analysis using the Markowitz Model produce 7 stocks that form the optimal portfolio and provide portfolio Return expectations of 0.0196 or 1.96% with a portfolio risk level of 0.0007 or 0.07%. While using the Single Index Model produces 8 stocks that form the optimal portfolio with an expected Return of 0.0379 or 3.79% and portfolio risk of 0.0147 or 1.47%

Keywords : Portofolio Optimal, Model Markowitz, Single Index Model

**Analisis Investasi Portofolio Saham Pasar Modal Syariah Dengan
Model Markowitz Dan Model Indeks Tunggal
(Studi Kasus Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta
Islamic Index Periode 2016-2017)**

Oleh Anita Fajar Triwahyuni

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui portofolio optimal yang dibentuk menggunakan Model Markowitz dan Model Indeks Tunggal. Populasi yang digunakan adalah seluruh saham yang termasuk dalam JII yang berjumlah 30 saham. Teknik pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 22 saham sebagai sampel penelitian. Hasil analisis menggunakan Model Markowitz menghasilkan 7 saham yang membentuk portofolio optimal dan memberikan *Return* ekspektasi portofolio sebesar 0.0196 atau 1.96% dengan tingkat risiko portofolio sebesar 0.0007 atau 0.07%. Sedangkan menggunakan Model Indeks Tunggal menghasilkan 8 saham yang membentuk portofolio optimal dengan *Return* ekspektasi sebesar 0.0379 atau 3.79% dan risiko portofolio sebesar 0.0147 atau 1.47%

Kata kunci : Portofolio Optimal, Model Markowitz, Model Indeks Tunggal



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GASAL TA. 2018/2019

Hari ini Senin , tanggal 07 Januari 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : ANITA FAJAR TRIWAHYUNI

No.Pokok Mahasiswa : 1410111198

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Investasi Portofolio Saham Pasar Modal Syariah Dengan Model Markowitz dan Model Indeks Tunggal (Studi Kasus Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2016-2017)

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda/Tangan
1	Drs. Yul Tito Permadhy, MM.	Ketua	1.
2	Agus Kusmana, SE,MM.	Anggota I	2.
3	Drs. Nurmatias, M.M, CFMP	Anggota II (**)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 07 Januari 2019

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi Manajemen S.1


Wahyudi, SE, MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat karunia-Nya, sehingga skripsi ini telah berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus 2018 sampai dengan Desember 2018 dengan judul **“Analisis Investasi Portofolio Saham Pasar Modal Syariah Dengan Model Markowitz Dan Model Indeks Tunggal”**. maka penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Bapak Wahyudi, S.E., M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Bapak Drs. Nurmatias MM dan Ibu Tri Siswantini S.E., M.M. selaku dosen pembimbing, serta ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan bimbingan akademik bagi penulis selama perkuliahan.

Di samping itu, penelitian ini penulis persembahkan untuk Bapak Sawal serta ucapan terima kasih kepada Ibu Uri selaku kedua orangtua, serta seluruh keluarga yang telah memberikan semangat dan doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada teman-teman yang telah membantu, yaitu Nurannisa Fajrin, Zulaifatul Baroroh, Rena dan Novita yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini serta seluruh teman-teman S1 Manajemen 2014 yang penulis tidak dapat sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat penulis.

Semoga penelitian ini bermanfaat.

Jakarta, 07 Desember 2018

Anita Fajar Triwahyuni

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah.....	4
I.3 Tujuan Penelitian.....	4
I.4 Manfaat Hasil Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Tinjauan Pustaka	6
2.1.1 Portofolio.....	6
2.1.1.1 Teori Portofolio	6
2.1.1.2 Pengertian Portofolio.....	6
2.1.1.3 Portofolio Efisien	7
2.1.1.4 Portofolio Optimal.....	8
2.1.2 Pasar Modal.....	10
2.1.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	10
2.1.2.2 Manfaat Pasar Modal	10
2.1.3 Pasar Modal Syariah.....	11
2.1.4 Jakarta Islamic Indeks	11
2.1.5 Investasi.....	13
2.1.5.1 Pengertian Investasi.....	13
2.1.6 Saham	15
2.1.6.1 Pengertian Saham.....	15
2.1.7 <i>Return</i> Saham	16
2.1.7.1 <i>Return</i> Portofolio.....	17
2.1.8 Risiko	18
2.1.8.1 Risiko Portofolio	19
2.1.9 Model Markowitz.....	19
2.1.10 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	21
2.1.11 Model Indeks Tunggal	25
2.2 Model Penelitian	28

2.3	Hipotesis.....	28
2.3.1	Terdapat Perbedaan Antara Tingkat <i>Return</i> Portofolio Optimal Yang Dibentuk Dengan Model Markowitz Dan Model Indeks Tunggal.....	28
2.3.2	Terdapat Perbedaan Antara Tingkat Risiko Portofolio Yang Dibentuk Dengan Model Model Markowitz Dan Model Indeks Tunggal.....	28
BAB III	METODE PENELITIAN	30
3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	30
3.2	Teknik Penentuan Populasi dan Sampel	33
3.2.1	Populasi	33
3.2.2	Sampel.....	33
3.3	Teknik Pengumpulan Data	34
3.3.1	Jenis Data	34
3.3.2	Sumber Data.....	34
3.3.3	Pengumpulan Data	34
3.4	Teknik Analisis	34
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	40
4.1	Deskripsi Obyek Penelitian.....	40
4.2	Deskripsi Data Penelitian	40
4.3	Analisis Data	41
4.3.1	Model Markowitz.....	41
4.3.1.1	Analisis <i>Return</i> Ekspektasi, Varian Saham dan Standar Deviasi..	41
4.3.1.2	Analisis Kovarian antar Saham	42
4.3.1.3	Analisis Koefisien Korelasi antar Saham.....	43
4.3.1.4	Analisis <i>Return</i> Ekspektasian dan Risiko Portofolio dengan Proporsi yang Optimal	43
4.3.2	Model Indeks Tunggal	45
4.3.2.1	Analisis <i>Return</i> Ekspektasi, Varian Saham dan Standar Deviasi..	45
4.3.2.2	Analisis <i>Return</i> Pasar dan <i>Return</i> Bebas Risiko	46
4.3.2.3	Analisis Kovarian Saham dengan Pasar.....	48
4.3.2.4	Analisis Nilai <i>Excess Return</i> to Beta (ERB).....	48
4.3.2.5	Analisis Nilai <i>Cut Off Point</i> (Ci).....	49
4.3.2.9	Analisis <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio dan Risiko Portofolio.....	52
4.4	Pembahasan.....	53
4.4.1	Model Markowitz.....	53
4.4.2	Model Indeks Tunggal	54
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	56
5.1	Simpulan.....	56
5.2	Keterbatasan Penelitian	57
5.3	Saran.....	57

DAFTAR PUSTAKA	58
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Kriteria Sampel	40
Tabel 2.	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian.....	40
Tabel 3.	<i>Return</i> Ekspektasi, Varian Saham dan Standar Deviasi.....	41
Tabel 4.	Kovarian Antar Saham	42
Tabel 5.	Koefisien Korelasi Antar Saham.....	43
Tabel 6.	Proporsi Dana dengan Solver	44
Tabel 7.	Proporsi Dana Portofolio Optimal.....	44
Tabel 8.	<i>Return</i> Ekspektasi, Varian Saham dan Standar Deviasi.....	45
Tabel 9.	<i>Return</i> dan Varian Pasar.....	46
Tabel 10.	<i>Return</i> Bebas Risiko.....	47
Tabel 11.	Kovarian saham i dan m	48
Tabel 12.	Perhitungan Nilai ERB.....	48
Tabel 13.	Peringkat Excess <i>Return</i> to Beta (ERB).....	49
Tabel 14.	Perhitungan Nilai <i>Cut Off Point</i> (C_i).....	50
Tabel 15.	Saham Portofolio Optimal.....	51
Tabel 16.	Perhitungan Proporsi Dana.....	51
Tabel 17.	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio Optimal.....	52
Tabel 18.	Hasil Perhitungan Risiko Portofolio Optimal	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Perkembangan Saham Syariah	2
Gambar 2. Portofolio Efisien	7
Gambar 3. Portofolio Optimal.....	9
Gambar 4. Jenis Risiko	18
Gambar 5. Model Penelitian	28
Gambar 6. Diagram Proporsi Dana Masing-Masing Saham.....	44
Gambar 7. Diagram Proporsi Dana Masing-Masing Saham.....	52
Gambar 8. Perbandingan Risiko Saham dan Expected <i>Return</i> Saham pada Saham Individual dan Portofolio Optimal	54
Gambar 9. Perbandingan Risiko Saham dan Expected <i>Return</i> Saham pada Saham Individual dan Portofolio Optimal	55

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Adaro Energy Tbk
- Lampiran 2 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan AKR Corporindo Tbk
- Lampiran 3 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Astra International Tbk
- Lampiran 4 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Bumi Serpong Damai Tbk
- Lampiran 5 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
- Lampiran 6 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Vale Indonesia Tbk
- Lampiran 7 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Indofood Sukses Makmur Tbk
- Lampiran 8 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Kalbe Farma Tbk
- Lampiran 9 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Lippo Karawaci
- Lampiran 10 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Matahari Departemen Store Tbk
- Lampiran 11 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan PP London Sumatra Tbk
- Lampiran 12 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Gas Negara Tbk
- Lampiran 13 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan PP Persero Tbk
- Lampiran 14 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Pakuwon Jati Tbk
- Lampiran 15 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Semen Indonesia Persero Tbk
- Lampiran 16 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Summarecon Agung Tbk
- Lampiran 17 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Sawit Sumber Mas Sarana Tbk
- Lampiran 18 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Telekomunikasi Indonesia Tbk
- Lampiran 19 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan United Tractor Tbk
- Lampiran 20 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Uniliver Indonesia Tbk
- Lampiran 21 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Wijaya Karya Persero Tbk
- Lampiran 22 Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Waskita Karya Tbk
- Lampiran 23 Perhitungan Model Indeks Tunggal
- Lampiran 24 Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 25 Daftar Perusahaan Yang Tidak Dijadikan Sampel