



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* PADA
SAHAM–SAHAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013–2016**

SKRIPSI

PUTRI HAPSARI

1310111100

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* PADA
SAHAM-SAHAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX* YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013-2016**

SKRIPSI

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

PUTRI HAPSARI

1310111100

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2017**

. PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Putri Hapsari

NIM. : 1310111100

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

Jakarta, 05 Juli 2017

Yang Menyatakan



Putri Hapsari

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Putri Hapsari
NIM. : 1310111100
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 Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan *Single Index Model* Pada Saham-Saham Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013–2016

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/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 : 05 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Putri Hapsari

PENGESAHAN

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL* PADA SAHAM-SAHAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX* YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2013-2016

Dipersiapkan dan disusun oleh:

Putri Hapsari
1310111100

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 05 Juli 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Marlina, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Drs. Suprivanto, M.M.
Penguji I



Tri Siswantini, S.E., M.M.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M. CFMP.

Dekan



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

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 05 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692858, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnmj.ac.id> Email : puskom@upnmj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI
SEMESTER GENAP TA. 2016/2017**

Hari ini Rabu , tanggal 05 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : HERYANI SUBADRIYAH

No.Pokok Mahasiswa : 1310111132

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :
**PENGARUH NILAI TUKAR, SUKU BUNGA SBI DAN INFLASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2013-2016**

Dinyatakan yang bersangkutan Lulus / Tidak Lulus *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Marlina, SE, M.M	Ketua	1.
2	Drs. Supriyanto, MM.	Anggota I	2.
3	Dra. Fitri Yetti, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing



Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan *Single Index Model* Pada Saham-Saham *Jakarta Islamic Index* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2016

Oleh

Putri Hapsari

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk menganalisis saham-saham yang terbentuk dalam portofolio saham yang optimal di Indeks Syariah Jakarta dan proporsinya, serta untuk menganalisis tingkat expected return dan risiko portofolio yang terbentuk. Penelitian ini menggunakan data sekunder. Data diolah menggunakan Microsoft Excel 2010. Sampel penelitian adalah saham perusahaan yang terdaftar berurutan di Indeks Syariah Jakarta selama periode pengamatan 2013-2016, sebanyak 14 perusahaan. Hasil penelitian ini adalah 6 saham perusahaan yang memenuhi kriteria untuk menentukan portofolio saham yang optimal. Berdasarkan hasil analisis menunjukkan bahwa masuknya portofolio optimal dan sebagian besar dana tersebut adalah Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk (TLKM) dengan proporsi 40,83% dan PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) dengan proporsi 24,31%, portofolio optimal telah membentuk 1.66% return yang diharapkan dengan 0,09% tingkat risiko.

Kata kunci : Portofolio Optimal, *Single Index Model*, Return Saham, Return Pasar dan Risiko.

Analysis Formation Of Optimal Portfolio Using Single Index Model On Jakarta Islamic Index's Stocks In IDX Period 2013-2016

By

Putri Hapsari

Abstract

This research is using quatitative study aimed which is the purposes of this study are to analyze the stocks that is formed in the optimal portfolio of stocks in the Jakarta Islamic Index and the proportion, as well as to analyze the level of expected return and risk of the portfolio formed. This study uses secondary data. The data was processed using Microsoft Excel 2010. The research samples are the companies's stock listed consecutively in Jakarta Islamic Index during the period of observation 2013-2016, as many as 14 companies. The results of the study are 6 shares of companies that meet the criterias for the determining optimal portfolio shares. Based on the results of the analysis indicate that the entry into the optimal portfolio and the large proportion of the funds are Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk (TLKM) with a proportion 40,83% and PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) with a proportion 24,31%, Optimal portfolio has formed 1,66% the expected return with 0,09% the rate of risk.

Keywords : Optimal Portfolio, Single Index Model, Stock Return, Return market and Risk

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Februari 2017 sampai dengan Juli 2017 dengan judul “Analisis Portofolio Optimal Dengan Menggunakan *Single Index Model* pada Saham-Saham *Jakarta Islamic Index* yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016”.

Terimakasih kepada Bapak Dr. Drs. Ec. Prasetyo Hadi, M.M., CFMP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Bapak Wahyudi SE, MM., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Veteran Jakarta, Bapak Drs. Supriyanto, MM., selaku dosen pembimbing satu dan Ibu Tri Siswantini, SE, MM selaku dosen pembimbing dua yang telah bersedia membimbing dan memberikan arahan serta saran-saran yang sangat bermanfaat dalam penyusunan skripsi ini.

Disamping itu, ucapan terimakasih juga disampaikan kepada kedua orang tua saya Sutrisno & Suharti serta kakak saya yang tidak henti-hentinya memberikan penulis semangat dan doanya sehingga terselesaikan studi saya. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada sahabat-sahabat seperjuangan selama 4 tahun kuliah Heryani, Azaria, Deslina, Clara dan Annisa. Serta sahabat saya lainnya Farah, Vonny, Tantry, Ewit, Ciru, Ages, Thalita, Ghina, Emiliana, Mayang, Sofa, Arnia dan Rima yang telah memberi dukungan dan motivasi serta membantu dalam skripsi ini.

Jakarta, 05 Juli 2017

Putri Hapsari

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah	5
I.3 Tujuan Penelitian	5
I.4 Manfaat Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
II.1 Penelitian Sebelumnya	7
II.2 Landasan Teori	11
II.2.1 Pasar Modal	11
II.2.1.1 Pengertian Pasar Modal (<i>Capital Market</i>)	11
II.2.1.2 Sejarah Pasar Modal Indonesia	12
II.2.1.3 Fungsi Pasar Modal	13
II.2.1.4 Manfaat Pasar Modal Indonesia	13
II.2.1.5 Instrumen yang Diperdagangkan di Pasar Modal	14
II.2.2 Investasi	14
II.2.2.1 Pengertian Investasi	14
II.2.2.2 Jenis Investasi	14
II.2.2.3 Tujuan Investasi	15
II.2.2.4 Proses Investasi	15
II.2.3 Saham	16
II.2.3.1 Pengertian Saham	16
II.2.3.2 Jenis Saham	16
II.2.4 <i>Return</i> Saham	17
II.2.4.1 Pengertian <i>Return</i> Saham	17
II.2.4.2 <i>Expected Return</i>	18
II.2.5 Risiko Saham	19
II.2.5.1 Pengertian Risiko Saham	19
II.2.5.2 Jenis Risiko	20
II.2.6 Teori Portofolio	23

II.2.6.1	Pengertian Portofolio	23
II.2.6.2	Portofolio Efisien	26
II.2.6.3	Portofolio Optimal	26
II.2.7	<i>Single Index Model</i>	27
II.2.7.1	Pengertian <i>Single Index Model</i> (Model Indeks Tunggal)	27
II.2.7.2	Portofolio Optimal Berdasarkan <i>Single Index Model</i>	28
II.2.8	Saham <i>Jakarta Islamic Index</i>	31
II.3	Kerangka Pemikiran	33
BAB III	METODE PENELITIAN	34
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	34
III.2	Teknik Penentuan Populasi & Sampel	37
III.2.1	Populasi	37
III.2.2	Sampel	37
III.3	Teknik Pengumpulan Data	37
III.3.1	Jenis Data	37
III.3.2	Sumber Data	38
III.3.3	Pengumpulan Data	38
III.4	Teknik Analisis Data	38
III.5	Kerangka Model Penelitian	44
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	45
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian	45
IV.2	Deskripsi Data Penelitian	45
IV.3	Analisis Data dan Pembahasan	46
IV.3.1	Analisis Data	46
IV.3.1.1	Mendeskripsikan Perkembangan Harga Saham, IHSG dan SBI..	47
IV.3.1.2	Menentukan Tingkat <i>Return</i> dan Tingkat Risiko dari Masing-Masing Saham Perusahaan	51
IV.3.1.3	Menentukan <i>Excess Return to Beta</i> (ERB)	53
IV.3.1.4	Menentukan Portofolio Optimal	54
IV.3.1.5	Besarnya Proporsi Dana Yang Harus Diinvestasikan Pada Masing-Masing Saham	57
IV.3.1.6	Menentukan Keuntungan Yang Diharapkan Dan Risiko Dari Portofolio Optimal Yang Sudah Terbentuk	58
IV.4	Pembahasan	61
IV.4.1	Analisis Penentuan Portofolio Optimal Saham	61
IV.4.2	Proporsi Dana Portofolio Optimal Saham	62
IV.4.3	<i>Return</i> dan Risiko Portofolio Optimal Saham	62
IV.5	Keterbatasan Masalah	62
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	63
V.1	Simpulan	63
V.2	Saran	64
DAFTAR PUSTAKA		65
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Penelitian Terkait dengan Portofolio Optimal	10
Tabel 2.	Kriteria Sampel	45
Tabel 3.	Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian	46
Tabel 4.	Tingkat Pengembalian Pasar (Rm)	47
Tabel 5.	Perhitungan Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (RBR/Rf)	49
Tabel 6.	Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i> , Risiko, Kovarian, Beta & <i>Unique Risk</i>	52
Tabel 7.	Hasil Perhitungan ERB	53
Tabel 8.	Saham Dengan Nilai ERB Positif dari Peringkat Terbesar Hingga Yang Terkecil	54
Tabel 9.	Saham dengan Nilai ERB Negatif	55
Tabel 10.	Data yang Dibutuhkan Untuk Membentuk Portofolio Optimal	55
Tabel 11.	Perhitungan Penentuan Tingkat Pembatas	56
Tabel 12.	Pemilihan Portofolio Optimal	57
Tabel 13.	Menentukan Proporsi Dana Masing-Masing Saham	57
Tabel 14.	Perhitungan <i>Expected Return</i> Portofolio Optimal	59
Tabel 15.	Perhitungan Risiko Portofolio Optimal	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pertumbuhan Kapitalisasi Pasar Modal 2016	1
Gambar 2. Perkembangan Saham <i>Jakarta Islamic Index</i> 2013-2016	3
Gambar 3. Portofolio Optimal	27
Gambar 4. Kerangka Pemikiran	33
Gambar 5. Kerangka Model Penelitian	44

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Nama Populasi *Jakarta Islamic Index*
- Lampiran 2 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
- Lampiran 3 Perhitungan Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (Rf/RBR)
- Lampiran 4 Hasil Perhitungan PT. Adaro Energy Tbk (ADRO)
- Lampiran 5 Hasil Perhitungan PT. Akr Corporindo Tbk (AKRA)
- Lampiran 6 Hasil Perhitungan PT. Alam Sutera Realty Tbk (ASRI)
- Lampiran 7 Hasil Perhitungan PT. Astra International Tbk (ASII)
- Lampiran 8 Hasil Perhitungan PT. Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE)
- Lampiran 9 Hasil Perhitungan PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)
- Lampiran 10 Hasil Perhitungan PT. Indocement Tungal Prakarsa Tbk (INTP)
- Lampiran 11 Hasil Perhitungan PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)
- Lampiran 12 Hasil Perhitungan PT. Kalbe Farma Tbk (KLBF)
- Lampiran 13 Hasil Perhitungan PT. Lippo Karawaci Tbk (LPKR)
- Lampiran 14 Hasil Perhitungan PT. Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk (PGAS)
- Lampiran 15 Hasil Perhitungan PT. Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR)
- Lampiran 16 Hasil Perhitungan PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk (TLKM)
- Lampiran 17 Hasil Perhitungan PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR)