

**ANALISIS PERBANDINGAN PEMBENTUKAN  
PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN  
METODE *SINGLE INDEX MODEL* DAN *CAPITAL  
ASSET PRICING MODEL* PADA SAHAM SYARIAH  
YANG TERDAFTAR DALAM IDX-MES BUMN 17**

**2021-2024**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat  
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

**DHIMAS RIFKIANSYAH**

**NIM 4221149**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2025**

**ANALISIS PERBANDINGAN PEMBENTUKAN  
PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN  
METODE *SINGLE INDEX MODEL* DAN *CAPITAL  
ASSET PRICING MODEL* PADA SAHAM SYARIAH  
YANG TERDAFTAR DALAM IDX-MES BUMN 17**

**2021-2024**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat  
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

**DHIMAS RIFKIANSYAH**

**NIM 4221149**

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2025**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : **Dhimas Rifkiansyah**

NIM : **4221149**

Judul Skripsi : **Analisis Perbandingan Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Metode *Single Index Model* Dan *Capital Asset Pricing Model* Pada Saham Syariah Yang Terdaftar Dalam IDX-MES BUMN 17 2021-2024**

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 03 Maret 2025  
Yang menyatakan,



Dhimas Rifkiansyah  
NIM.4221149

## NOTA PEMBIMBING

**Versiandika Yudha Pratama,**  
Depok Kulon, Depok, Kandeman, Batang

Lamp : 2 (Dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Dhimas Rifkiansyah

Kepada Yth.  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
c.q Ketua Program Studi Perbankan Syariah  
PEKALONGAN

*Assalamualaikum Wr. Wb*

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : **Dhimas Rifkiansyah**

NIM : **4221149**

Judul Skripsi : **Analisis Perbandingan Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Metode *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* Pada Saham Syariah Yang Terdaftar Dalam IDX-MES BUMN 17 2021-2024**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

*Wassalamualaikum Wr. Wb*

Pekalongan, 03 Maret 2025  
Pembimbing,

  
Versiandika Yudha Pratama, M.M.  
NIP. 19101162019031006



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jalan Pahlawan KM 5 Rowolaku Kajen Pekalongan Kab Pekalongan Kode Pos 51161

Website : [www.febi.uingusdur.ac.id](http://www.febi.uingusdur.ac.id) Email : [febi.uingusdur@ae.id](mailto:febi.uingusdur@ae.id)

---

---

**PENGESAHAN**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi saudara:

Nama : **Dhimas Rifkiansyah**  
NIM : **4221149**  
Judul : **Analisis Perbandingan Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Metode *Single Index Model* Dan *Capital Asset Pricing Model* Pada Saham Syariah Yang Terdaftar Dalam IDX-MES BUMN 17 2021-2024**  
Pembimbing : **Versiandika Yudha Pratama, M.M.**

Telah diujikan pada hari Selasa tanggal 11 Maret 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji

**Penguji I**

**H. M. Shulthoni, Lc., M.A., M.S.I., Ph.D.**

**NIP. 197507062008011016**

**Penguji II**

**Muh. Izzat Firdausi, M.Sc.**

**NIP. 199208162022031001**

Pekalongan, 17 Maret 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

**Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.**

**NIP. 197502201999032001**



## MOTTO

وُسْعَهَا إِلَّا نَفْسًا اللَّهُ يُكَلِّفُ لَا

“Allah tidak akan menguji hambanya di luar batas kemampuannya”

(Q.S. Al-Baqarah: 286)

تَعَلَّمْ، فَلَيْسَ الْمَرْءُ يُوَلَدُ عَالِمًا

“Belajarlah!, karena tidak ada seorangpun yang terlahir dalam keadaan berilmu”

(Imam Syafi'i)

“Sabarmu akan terbayar, lelahmu akan hilang, sakitmu akan sembuh, kamu harus ingat, Allah tidak buta dan pasti membalas semua jerih payahmu itu”

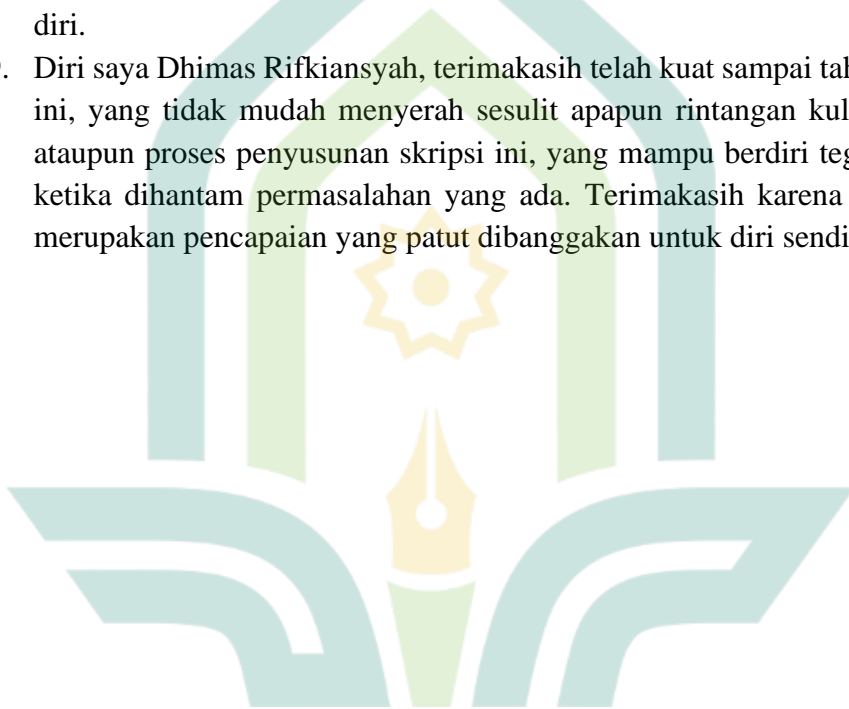
(K.H. Bahauddin Nursalim)

## PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat membawa manfaat bagi pembaca, terutama bagi dunia pendidikan. Dalam penyusunan Skripsi ini saya banyak mendapatkan berbagai dukungan dan bantuan baik materil maupun non materil dari berbagai pihak, sehingga saya dapat menyelesaikannya dengan baik. Dengan rasa syukur yang mendalam, Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Orang tua saya, Ayahanda Ropi'i dan Ibunda Tri Widiarti, terimakasih atas kerja kerasnya menjadi pahlawan dalam hidup saya yang senantiasa memberikan dukungan berupa materi, kasih sayang, doa dan semangat tiada henti sehingga perjalanan menuju Sarjana bisa tercapai dengan lancar
2. Adik saya tercinta Adinda Rizkiana Putri dan Muhammad Nafian Mirza serta seluruh keluarga besar saya yang selalu memberikan doa, motivasi dan dukungannya
3. Almamater saya Program Studi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Versiandika Yudha Pratama, M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya guna mengarahkan dan membimbing saya selama penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Qurrota A'yun, M.H.I., selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah mengarahkan saya dari awal perkuliahan hingga akhir.

6. Sahabat-sahabat terbaik saya dalam “Team Netral” yang tidak bisa saya sebutkan namanya satu persatu yang telah memberikan dukungan, semangat dan motivasi menuju gelar Sarjana ekonomi.
7. Teman-teman Keluarga Alumni Babakan Tegal Wilayah Pekalongan (KERABAT Pekalongan) yang selalu menemani saya berproses, memberikan dukungan, do’a dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Seseorang yang belum bisa saya tulis dengan jelas namanya disini, namun sudah tertulis jelas di *Lauhul Mahfudz*. Terimakasih sudah menjadi salah satu sumber motivasi penulis dalam menyelesaikan Skripsi ini sebagai salah satu bentuk penulis dalam memantaskan diri.
9. Diri saya Dhimas Rifkiansyah, terimakasih telah kuat sampai tahap ini, yang tidak mudah menyerah sesulit apapun rintangan kuliah ataupun proses penyusunan skripsi ini, yang mampu berdiri tegak ketika dihantam permasalahan yang ada. Terimakasih karena ini merupakan pencapaian yang patut dibanggakan untuk diri sendiri.





## ABSTRAK

### **DHIMAS RIFKIANSYAH. Analisis Perbandingan Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Metode *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* pada Saham Syariah yang Terdaftar Dalam IDX-MES BUMN 17 2021-2024.**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis perbandingan pembentukan portofolio optimal pada saham syariah IDX-MES BUMN 17 periode 2021-2024, serta untuk mengetahui metode mana yang lebih baik kinerjanya dalam membentuk portofolio optimal dan memprediksi akurasi *Return* saham IDX-MES BUMN 17 2021-2024.

Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Objek penelitian ini meliputi saham syariah yang secara konsisten terdaftar dalam IDX-MES BUMN 17 2021-2024. Adapun metode yang digunakan dalam pembentukan portofolio optimal pada penelitian ini adalah *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* dengan pengukuran kinerja portofolio menggunakan indeks *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Sementara untuk ketepatan dalam memprediksi *Return* saham syariah IDX-MES BUMN 17 antara *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* diukur menggunakan *Mean Absolute Deviation*.

Hasil penelitian menunjukkan portofolio optimal berdasarkan *Single Index Model* terdiri dari 4 saham, yaitu BRIS (35%), ELSA (38%), PGAS (20%), dan PTBA (7%) dengan tingkat *Return* sebesar 0,0092 dan tingkat risiko sebesar 0,0100. Sementara portofolio *Capital Asset Pricing Model* terdiri dari 3 saham yaitu BRIS (22%), ELSA (45%), PGAS (32%), dengan tingkat *Return* sebesar 0,0089 dan tingkat risiko sebesar 0,0092. Dari kedua metode tersebut, portofolio *Single Index Model* menghasilkan nilai indeks *Sharpe* (0,5215), *Treynor* (0,0062), dan *Jensen* (0,1589). Sementara portofolio *Capital Asset Pricing Model* menghasilkan nilai indeks *Sharpe* (0,5302), *Treynor* (0,0061), dan *Jensen* (0,1503). Adapun *Single Index Model* dalam memprediksi *Return* saham syariah IDX-MES BUMN 17 2021-2024 menghasilkan nilai *Mean Absolute Deviation* sebesar (-0,0058), sedangkan *Capital Asset Pricing Model* menghasilkan nilai *Mean Absolute Deviation* sebesar (-0,0123). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Single Index Model* lebih baik dalam membentuk portofolio berdasarkan tingkat *Return* dan kinerjanya, sementara *Capital Asset Pricing Model* lebih baik dalam mengukur keakuratan perhitungan *Return* saham dalam IDX-MES BUMN 17 2021-2024.

Kata kunci: IDX-MES BUMN 17, Portofolio Optimal, *Single Index Model*, *Capital Asset Pricing Model*, Indeks *Sharpe*, Indeks *Treynor*, Indeks *Jensen*, *Mean Absolute Deviation*

## ABSTRACT

### **DHIMAS RIFKIANSYAH. Comparative Analysis of Optimal Portfolio Formation Using the *Single Index Model* and *Capital Asset Pricing Model* Methods on Islamic Shares Listed in IDX-MES BUMN 17 2021-2024.**

This study aims to analyse the comparison of optimal portfolio formation on IDX-MES BUMN 17 Islamic stocks for the 2021-2024 period, as well as to find out which method has better performance in forming optimal portfolios and predicting the accuracy of IDX-MES BUMN 17 stock *returns* 2021-2024.

This research is descriptive research with a quantitative approach. The object of this research includes Islamic stocks that are consistently listed on IDX-MES BUMN 17 2021-2024. The methods used in the formation of the optimal portfolio in this study are the *Single Index Model* and the *Capital Asset Pricing Model* with portfolio performance measurements using the *Sharpe*, *Treynor*, and *Jensen* indices. Meanwhile, the accuracy in predicting the *Return* of IDX-MES BUMN 17 sharia stocks between the *Single Index Model* and the *Capital Asset Pricing Model* is measured using *Mean Absolute Deviation*.

The results showed that the optimal portfolio based on the *Single Index Model* consists of 4 stocks, namely BRIS (35%), ELSA (38%), PGAS (20%), and PTBA (7%) with a *Return* rate of 0.0092 and a risk level of 0.0100. While the *Capital Asset Pricing Model* portfolio consists of 3 stocks, namely BRIS (22%), ELSA (45%), PGAS (32%), with a *Return* rate of 0.0089 and a risk level of 0.0092. From both methods, the *Single Index Model* portfolio produces *Sharpe* (0.5215), *Treynor* (0.0062), and *Jensen* (0.1589) index values. While the *Capital Asset Pricing Model* portfolio produces *Sharpe* (0.5302), *Treynor* (0.0061), and *Jensen* (0.1503) index values. The *Single Index Model* in predicting the *Return* of IDX-MES BUMN 17 sharia stocks 2021-2024 produces a *Mean Absolute Deviation* value of (-0.0058), while the *Capital Asset Pricing Model* produces a *Mean Absolute Deviation* value of (-0.0123). The results of this study indicate that the *Single Index Model* is better at forming portfolios based on the level of *Return* and performance, while the *Capital Asset Pricing Model* is better at measuring the accuracy of the calculation of stock *returns* in the IDX-MES BUMN 17 2021-2024. Keywords: IDX-MES SOE 17, Optimal Portfolio, Single Index Model, *Capital Asset Pricing Model*, *Sharpe* Index, *Treynor* Index, *Jensen* Index, *Mean Absolute Deviation*

## KATA PENGANTAR

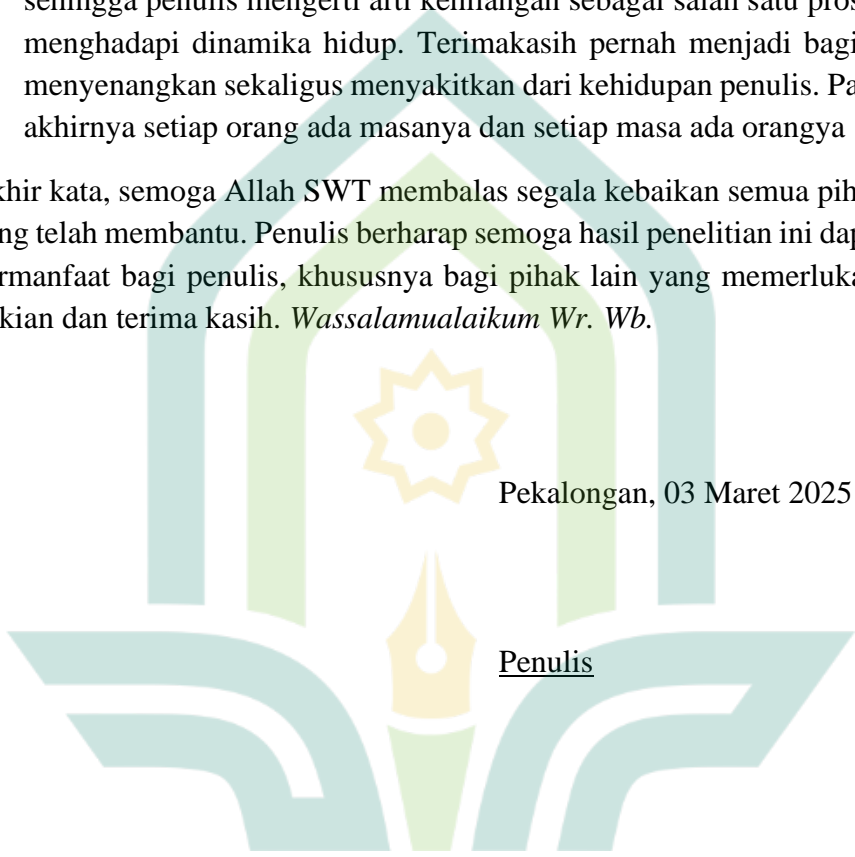
*Assalamualaikum Wr. Wb*

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M. Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Dr. Tamamudin, M.M., selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. M. Shulthoni, Lc., M.A., M.S.I., Ph.D. selaku Ketua Program Studi Perbankan Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Ibu Qurrota A'yun, M.H.I., selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah mengarahkan penulis dari awal perkuliahan hingga akhir.
6. Bapak Versiandika Yudha Pratama, M.M., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya guna mengarahkan dan membimbing penulis selama penyusunan skripsi ini.
7. Keluarga tercinta, Ayahanda Ropi'i, Ibunda Tri Widiarti, Keluarga Besar Kakek Wardo (Alm) Nenek Fatimah dan Kakek Daryono Nenek Muinah yang senantiasa memberikan doa, semangat, dukungan dan motivasi kepada penulis serta adik penulis Adinda Rizkiana Putri dan Muhammad Nafian Mirza yang menjadi penyemangat penulis dalam penyusunan skripsi ini

8. Teman-teman perkuliahan Perbankan Syariah Angkatan 2021 yang selalu membantu dalam hal apapun khususnya “Team Netral” dan KERABAT Pekalongan yang telah memberikan dukungan, semangat, motivasi dan canda tawanya dalam mewarnai kehidupan penulis.
9. Seseorang yang pernah kebersamai penulis dan tidak bisa penulis sebut namanya. Terimakasih untuk patah hati yang diberikan sehingga penulis mengerti arti kehilangan sebagai salah satu proses menghadapi dinamika hidup. Terimakasih pernah menjadi bagian menyenangkan sekaligus menyakitkan dari kehidupan penulis. Pada akhirnya setiap orang ada masanya dan setiap masa ada orangnya

Akhir kata, semoga Allah SWT membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Penulis berharap semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat bagi penulis, khususnya bagi pihak lain yang memerlukan. Sekian dan terima kasih. *Wassalamualaikum Wr. Wb.*



Pekalongan, 03 Maret 2025

Penulis

## DAFTAR ISI

|  |             |
|--|-------------|
| <b>JUDUL</b> .....                               | <b>i</b>    |
| <b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA</b> .....     | <b>ii</b>   |
| <b>NOTA PEMBIMBING</b> .....                     | <b>iii</b>  |
| <b>PENGESAHAN</b> .....                          | <b>iv</b>   |
| <b>MOTTO</b> .....                               | <b>v</b>    |
| <b>PERSEMBAHAN</b> .....                         | <b>vi</b>   |
| <b>ABSTRAK</b> .....                             | <b>viii</b> |
| <b>ABSTRACT</b> .....                            | <b>ix</b>   |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....                      | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                          | <b>xii</b>  |
| <b>TRANSLITERASI</b> .....                       | <b>xiv</b>  |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                        | <b>xix</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                       | <b>xx</b>   |
| <b>DAFTAR BAGAN</b> .....                        | <b>xxi</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....                     | <b>xxii</b> |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....                   | <b>1</b>    |
| A. Latar Belakang.....                           | 1           |
| B. Rumusan Masalah .....                         | 5           |
| C. Tujuan Penelitian.....                        | 5           |
| D. Manfaat Penelitian.....                       | 6           |
| E. Sistematika Pembahasan .....                  | 6           |
| <b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....               | <b>9</b>    |
| A. Landasan Teori .....                          | 9           |
| B. Telaah Pustaka.....                           | 14          |
| C. Kerangka Pemikiran .....                      | 24          |
| <b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....           | <b>26</b>   |
| A. Jenis Penelitian .....                        | 26          |
| B. Pendekatan Penelitian.....                    | 26          |
| C. Setting Penelitian.....                       | 26          |
| D. Populasi Dan Sampel Penelitian.....           | 26          |
| E. Sumber Data .....                             | 28          |
| F. Metode Pengumpulan Data .....                 | 28          |
| G. Metode Analisis Data .....                    | 28          |
| <b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b> ..... | <b>36</b>   |

|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| A. Analisis Data .....           | 36        |
| B. Pembahasan .....              | 60        |
| <b>BAB V PENUTUP .....</b>       | <b>65</b> |
| A. Kesimpulan .....              | 65        |
| B. Keterbatasan Penelitian ..... | 66        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>      | <b>67</b> |
| <b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>    | <b>I</b>  |



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih-hurufan dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah penyalinan huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

### A. Konsonan

Berikut ini daftar huruf Arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf latin:

Tabel Transliterasi Konsonan

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin        | Nama                        |
|------------|------|--------------------|-----------------------------|
| أ          | Alif | Tidak dilambangkan | Tidak dilambangkan          |
| ب          | Ba   | B                  | Be                          |
| ت          | Ta   | T                  | Te                          |
| ث          | Ša   | š                  | es (dengan titik di atas)   |
| ج          | Jim  | J                  | Je                          |
| ح          | Ĥa   | ĥ                  | ha (dengan titik di bawah)  |
| خ          | Kha  | Kh                 | ka dan ha                   |
| د          | Dal  | d                  | De                          |
| ذ          | Žal  | ž                  | Zet (dengan titik di atas)  |
| ر          | Ra   | r                  | er                          |
| ز          | Zai  | z                  | zet                         |
| س          | Sin  | s                  | es                          |
| ش          | Syin | sy                 | es dan ye                   |
| ص          | Šad  | š                  | es (dengan titik di bawah)  |
| ض          | Ḍad  | ḍ                  | de (dengan titik di bawah)  |
| ط          | Ṭa   | ṭ                  | te (dengan titik di bawah)  |
| ظ          | Ža   | ž                  | zet (dengan titik di bawah) |
| ع          | `ain | `                  | koma terbalik (di atas)     |
| غ          | Gain | g                  | ge                          |
| ف          | Fa   | f                  | ef                          |
| ق          | Qaf  | q                  | ki                          |
| ك          | Kaf  | k                  | ka                          |
| ل          | Lam  | l                  | el                          |
| م          | Mim  | m                  | em                          |
| ن          | Nun  | n                  | en                          |

|    |        |   |          |
|----|--------|---|----------|
| و  | Wau    | w | we       |
| هـ | Ha     | h | ha       |
| ء  | Hamzah | ‘ | apostrof |
| ي  | Ya     | y | ye       |

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau *monoftong* dan vokal rangkap atau *diftong*.

### 1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Tunggal

| Huruf Arab | Nama   | Huruf Latin | Nama |
|------------|--------|-------------|------|
| َ          | Fathah | a           | a    |
| ِ          | Kasrah | i           | i    |
| ُ          | Dammah | u           | u    |

### 2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Tabel Transliterasi Vokal Rangkap

| Huruf Arab | Nama           | Huruf Latin | Nama    |
|------------|----------------|-------------|---------|
| يَ...ِ     | Fathah dan ya  | ai          | a dan u |
| وُ...ِ     | Fathah dan wau | au          | a dan u |

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سِئِلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

## C. Maddah

*Maddah* atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:



Tabel Transliterasi *Maddah*

| Huruf Arab | Nama                    | Huruf Latin | Nama                |
|------------|-------------------------|-------------|---------------------|
| اَ...ىَ... | Fathah dan alif atau ya | ā           | a dan garis di atas |
| ...ىِ      | Kasrah dan ya           | ī           | i dan garis di atas |
| ...وُ      | Dammah dan wau          | ū           | u dan garis di atas |

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

#### D. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup  
Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".
2. Ta' marbutah mati  
Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".
3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah/  
al-madīnatul munawwarah
- طَلْحَةَ talhah

#### E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala
- الْبِرُّ al-birru

## F. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

### 1. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

### 2. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

## G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khužu
- سَيِّئٌ syai'un
- النَّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

## H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf

Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَ إِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ / Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/  
Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn
- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا / Bismillāhi majrehā wa mursāhā

## I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ / Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/  
Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ / Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ / Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا / Lillāhi al-amru jamī`an/  
Lillāhil-amru jamī`anv

## J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.

## DAFTAR TABEL

|  |    |
|--|----|
| Tabel 2.1 Telaah Pustaka.....  | 15 |
| Tabel 3.1 Kriteria Penentuan Sampel.....   | 27 |
| Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....   | 27 |
| Tabel 4.1 Tingkat <i>Actual Return</i> Saham.....  | 36 |
| Tabel 4.2 <i>Expected Return</i> dan <i>Variance Return</i> Saham.....                               | 37 |
| Tabel 4.3 Saham Kandidat Portofolio dengan <i>Expected Return</i> Positif<br>.....                   | 38 |
| Tabel 4.4 Tingkat Suku Bunga ( <i>BI-Rate</i> ).....   | 39 |
| Tabel 4.5 <i>Expected Return Market</i> dan <i>Variance Market</i> .....                             | 40 |
| Tabel 4.6 Nilai <i>Covariance</i> Saham Dengan Pasar.....  | 42 |
| Tabel 4.7 <i>Beta</i> dan <i>Alpha</i> Saham.....  | 43 |
| Tabel 4.8 Saham Agresif dan Defensif.....  | 43 |
| Tabel 4.9 <i>Variance Residual Error</i> .....   | 44 |
| Tabel 4.10 <i>Excess Return To Beta</i> Saham.....   | 45 |
| Tabel 4.11 Nilai $A_i$ , $B_i$ , $C_i$ , dan $C^*$ .....   | 46 |
| Tabel 4.12 Penentuan Portofolio Optimal <i>Single Index Model</i> .....                              | 46 |
| Tabel 4.13 Proporsi dan Persentase Dana Setiap Saham.....  | 47 |
| Tabel 4.14 Nilai <i>Alpha</i> , <i>Beta</i> , dan <i>Variance Residual Error</i> Portofolio<br>..... | 48 |
| Tabel 4.15 Tingkat <i>Actual Return</i> Saham.....   | 49 |
| Tabel 4.16 Nilai <i>Covariance</i> dan <i>Beta</i> Saham.....  | 50 |
| Tabel 4.17 <i>Expected Return of a Stock</i> Menggunakan Rumus CAPM<br>.....                         | 52 |
| Tabel 4.18 Penentuan Portofolio Efisien.....   | 53 |
| Tabel 4.19 <i>Excess Return To Beta</i> Saham Portofolio CAPM.....                                   | 54 |
| Tabel 4.20 Nilai $A_i$ , $B_i$ , $C_i$ , dan $C^*$ .....   | 55 |
| Tabel 4.21 Penentuan Portofolio Optimal CAPM.....  | 56 |
| Tabel 4.22 Proporsi dan Persentase Setiap Saham.....   | 56 |
| Tabel 4.23 Nilai <i>Alpha</i> , <i>Beta</i> , dan <i>Variance Residual Error</i> Portofolio<br>..... | 57 |
| Tabel 4.24 Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal SIM dan CAPM<br>.....                             | 59 |
| Tabel 4.25 Perbandingan Akurasi MAD SIM dan CAPM.....  | 59 |

## DAFTAR GAMBAR

|  |    |
|--|----|
| Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah .....                  | 2  |
| Gambar 4.1 Proporsi Dana Pada Portofolio Optimal SIM .....   | 47 |
| Gambar 4.2 Garis <i>Security Market Line</i> .....           | 53 |
| Gambar 4.3 Proporsi Dana Dalam Portofolio Optimal CAPM ..... | 57 |



## DAFTAR BAGAN

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| Bagan 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 24 |
|-----------------------------------|----|



## DAFTAR LAMPIRAN

|  |     |
|--|-----|
| Lampiran I Daftar Konstituen IDX-MES BUMN 17 2021-2024..         | I   |
| Lampiran II <i>Closing Price</i> Bulanan Sampel Penelitian ..... | II  |
| Lampiran III Tingkat Suku Bunga BI-Rate .....                    | V   |
| Lampiran IV Hasil <i>Output Microsoft Excel</i> 2019 .....       | VI  |
| Lampiran V Daftar Riwayat Hidup .....                            | XII |



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Investasi merupakan bagian integral dari dunia bisnis. Investasi memainkan peran penting dalam upaya meningkatkan kemakmuran masyarakat dan memajukan perekonomian suatu negara. Penting untuk memahami berbagai jenis investasi dan melakukan analisis yang tepat sebelum membuat keputusan investasi guna memperoleh hasil yang optimal karena investasi juga memiliki risiko seperti penurunan nilai atau kehilangan modal (Pratomo et al., 2024).

Pasar modal menawarkan berbagai peluang investasi yang memungkinkan investor memilih opsi sesuai dengan tujuan dan profil risiko mereka. Keberadaannya di Indonesia memiliki peranan penting dalam memperkuat ekonomi nasional dengan memfasilitasi industri dan perusahaan untuk menarik investasi serta memperbaiki posisi keuangan mereka sehingga mendukung pertumbuhan ekonomi nasional (Anggraini et al., 2020).

Pemerintah bersama dengan lembaga terkait seperti Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan Bursa Efek Indonesia (BEI) telah menerapkan serangkaian kebijakan guna menguatkan pertumbuhan pasar modal di Indonesia seperti penguatan regulasi, keterbukaan informasi, serta perbaikan infrastruktur pasar menjadi semakin baik, termasuk dalam pasar modal syariah yang menawarkan berbagai produk investasi seperti saham syariah, sukuk, dan reksadana syariah sehingga dapat menjadi alternatif bagi mereka yang ingin berinvestasi sesuai etika Islam (Atikah & Sayudin, 2024).

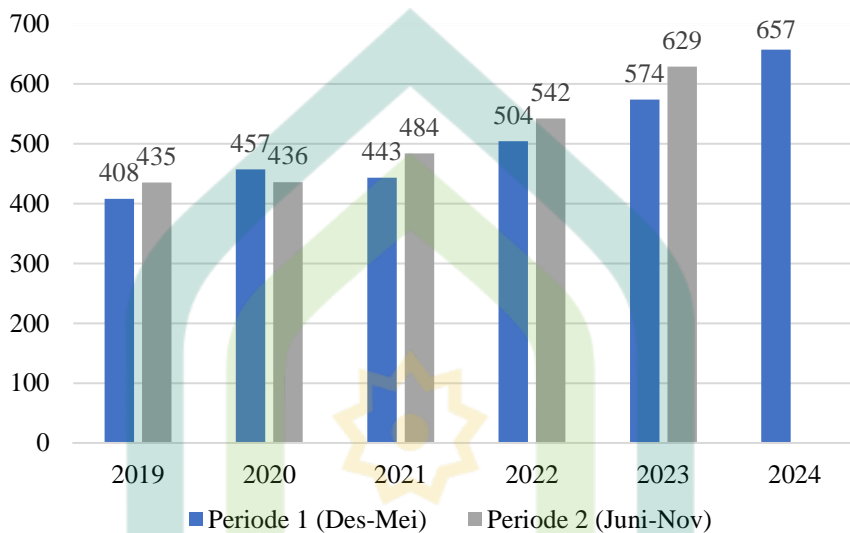
Saham syariah sendiri telah menjadi produk unggulan dalam pasar modal syariah, terbukti dengan meningkatnya jumlah saham syariah dan investornya dalam beberapa tahun terakhir. Dikutip dari laman [www.infestor.id](http://www.infestor.id), Direktur Utama Bursa Efek Indonesia, Iman Rachman menyebutkan bahwa selama 5 tahun terakhir, jumlah investor dalam pasar modal syariah meningkat lebih dari 225%, dari



44.536 pada 2018 menjadi 144.813 pada April 2024. Selain itu, saham syariah yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) juga meningkat sekitar 61% sejak 2018. Hal ini disampaikan dalam acara *Sharia Investment Week* (SIW) di BEI, Jakarta Selatan, pada 6 Juni 2024. (Shafira, 2024).

Gambar 1.1

### Perkembangan Saham Syariah



Sumber: OJK, 2024

Saham syariah menjadi pilihan yang menarik karena karakteristiknya yang stabil dan tidak terpengaruh oleh faktor-faktor spekulatif. Dengan volatilitas yang lebih rendah dibandingkan saham konvensional, saham syariah menawarkan keamanan investasi dan menghasilkan keuntungan finansial yang berkelanjutan (Normasyhuri et al., 2022).

Penelitian ini akan berfokus pada saham syariah dalam indeks IDX-MES BUMN 17, yaitu indeks yang mencakup perusahaan-perusahaan BUMN dan telah memenuhi kriteria syariah. Pemilihan indeks IDX-MES BUMN 17 adalah untuk memberikan kepercayaan kepada investor pasar modal Indonesia agar berinvestasi pada saham syariah dan BUMN. Indeks ini menjadi

pilihan yang tepat karena mencerminkan perusahaan-perusahaan yang memiliki reputasi baik dan berkomitmen terhadap prinsip syariah (Kartika et al., 2023).

Dalam pasar modal syariah maupun konvensional, setiap keputusan investasi didalamnya pasti mengandung risiko. Salah satu alternatif untuk mendiversifikasi risiko adalah dengan membentuk portofolio. Portofolio merupakan kombinasi dari berbagai instrumen investasi dengan tujuan utama untuk meminimalkan risiko yang ditanggung investor. Melalui diversifikasi, portofolio dapat mengurangi volatilitas dan meningkatkan potensi pengembalian sehingga menjadi strategi investasi yang efektif dan berkelanjutan (Utirahman & Pongoliu, 2021).

Penggunaan metode *Single Index Model* (SIM) dan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) sebagai alat pembentuk portofolio menjadi sangat relevan, karena kedua model ini menawarkan pendekatan yang berbeda dalam menilai risiko dan pengembalian dari investasi saham. SIM merupakan metode yang sederhana namun efektif dalam membentuk portofolio optimal, dengan mengandalkan indeks pasar sebagai tolok ukur untuk mengukur risiko dan pengembalian (Arisena et al., 2023). Selain itu, SIM juga dapat digunakan sebagai solusi untuk individu dan investor institusional dalam membangun portofolio yang optimal (Aunillah & Wahyudi, 2022). Disisi lain, CAPM memberikan pendekatan yang lebih kompleks dengan mempertimbangkan risiko sistematis dan imbal hasil yang diharapkan dari investasi (Agung & Suarjaya, 2023). CAPM juga merupakan metode yang sering digunakan dalam bidang keuangan untuk memperkirakan *Return* yang diharapkan dari setiap sekuritas (Prasetya & Zulistiani, 2021).

Beberapa penelitian sebelumnya telah mengkaji tentang pembentukan portofolio optimal, seperti Ilma & Hidayati (2024) yang membahas pembentukan portofolio optimal menggunakan *Single Index Model* pada perusahaan yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) 2018-2021. Penelitian ini menemukan bahwa dari 12 sampel yang dianalisis, terdapat 5 saham yang menjadi

penyusun portofolio optimal yaitu ANTM dengan proporsi dana sebesar 39%, INCO 25%, TPIA 17%, ADRO 14%, dan PTBA 6% (Ilma & Hidayati, 2024).

Prasetya & Zulistiani (2021) juga melakukan penelitian mengenai portofolio optimal yang dibentuk menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) pada saham dalam IDX-BUMN20 di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian tersebut menghasilkan bahwa hanya ada 2 saham optimal dari total 17 sampel yang dianalisis yaitu ANTM dengan proporsi 93,8% dan TINS 6,2% (Prasetya & Zulistiani, 2021).

Aunillah & Wahyudi (2022) juga melakukan penelitian terkait analisis portofolio optimal dengan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan *Single Index Model* pada perusahaan dalam IDX30. Berdasarkan hasil studi tersebut, metode CAPM menghasilkan dua saham pembentuk portofolio optimal, yakni BBKA 79,56% dan ICBP 20,43%. Portofolio ini menghasilkan *Return* sebesar 0,26% dengan risiko 5,32%. Sementara itu *Single Index Model* hanya menghasilkan satu saham, yakni BBKA dengan *Return* 1,38% dan risiko 0,57%. Dalam hal pengukuran kinerja, metode CAPM menunjukkan bahwa BBKA menghasilkan indeks *Sharpe* 1,09286, *Treynor* 0,00342, dan *Jensen* 0,00615. ICBP tercatat dengan indeks *Sharpe* 0,17500, *Treynor* 0,00319, dan *Jensen* 0,00116. Sedangkan pengukuran kinerja saham dari *Single Index Model*, yaitu BBKA menghasilkan indeks *Sharpe* sebesar 0,07857, *Treynor* 0,00025, dan *Jensen* 0,00331 (Aunillah & Wahyudi, 2022).

Penelitian ini berusaha mengembangkan konsep pengambilan keputusan investasi yang sebelumnya dikembangkan oleh Susanti, dkk. (2021) dengan menerapkan *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* dengan tujuan untuk membandingkan kedua model tersebut dalam konteks pengambilan keputusan investasi. Penelitian ini juga menambahkan metode pengukuran kinerja dan evaluasi keakuratan perhitungan *Return* sebagai elemen kebaruan (Susanti et al., 2021).

Melalui analisis yang komprehensif dan berbasis data, penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi terhadap pengembangan literatur yang ada mengenai investasi saham syariah dan pengelolaan portofolio, serta menyediakan panduan praktis bagi investor yang berminat memanfaatkan peluang di pasar ini. Oleh karena itu, penelitian ini relevan tidak hanya bagi akademisi dan praktisi dibidang keuangan, tetapi juga bagi investor individu yang tertarik untuk berinvestasi dalam saham syariah (Riwu et al., 2024).

Berdasarkan uraian yang telah disampaikan, penulis merasa tertarik untuk melakukan studi lebih mendalam terkait model mana yang lebih tepat dalam memperkirakan tingkat pengembalian (*Expected Return*) saham untuk periode mendatang dengan mengangkat judul penelitian “Analisis Perbandingan Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Metode *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* pada Saham Syariah yang Terdaftar dalam IDX-MES BUMN 17 2021-2024”.

## **B. Rumusan Masalah**

1. Bagaimana *Return* dan *risk* portofolio yang terbentuk dari indeks IDX-MES BUMN 17 2021-2024 menggunakan *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model*?
2. Bagaimana kinerja portofolio yang dihasilkan kedua metode tersebut apabila dievaluasi menggunakan indeks *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*?
3. Bagaimana tingkat akurasi kedua metode tersebut dalam mengukur perhitungan *Return* saham IDX-MES BUMN 17 2021-2024 apabila dievaluasi menggunakan *Mean Absolute Deviation*?

## **C. Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui *Return* dan *risk* portofolio yang terbentuk dari indeks *IDX-MES BUMN 17 2021-2024* menggunakan *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model*.

2. Untuk mengetahui kinerja portofolio yang dihasilkan kedua metode tersebut apabila dievaluasi menggunakan indeks *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.
3. Untuk mengetahui tingkat akurasi kedua metode tersebut dalam mengukur perhitungan *Return* saham IDX-MES BUMN 17 2021-2024 apabila diukur menggunakan *Mean Absolute Deviation*.

#### **D. Manfaat Penelitian**

##### 1. Manfaat Teoritis

###### a. Bagi Kalangan Akademis/Institusi

Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan pemahaman tentang proses pembentukan portofolio optimal. Selain itu, dapat dijadikan sebagai referensi yang berguna untuk kegiatan akademik di perguruan tinggi, atau penelitian lebih lanjut di masa mendatang.

###### b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan rekomendasi bagi perusahaan dalam menyusun strategi dan perencanaan yang lebih baik di masa mendatang.

##### 2. Manfaat Praktis

###### a. Bagi Investor dan Masyarakat

Diharapkan hasil penelitian ini dapat menjadi referensi bagi investor atau manajer investasi dalam pengambilan keputusan investasi, menilai potensi risiko dan imbal hasil, serta memilih instrumen investasi yang sesuai dengan tujuan dan tingkat risiko yang dimiliki.

#### **E. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan berfungsi untuk memberikan penjelasan secara ringkas dan terorganisir, dengan menghubungkan berbagai topik yang akan dibahas dengan struktur yang jelas sehingga mudah dipahami oleh pembaca. Adapun pembahasan dalam penelitian ini tersusun sebagai berikut:

#### **BAB I PENDAHULUAN**

Pada bab ini peneliti akan memaparkan latar belakang mengenai urgensi pembentukan portofolio optimal dalam

investasi saham, khususnya pada saham syariah dalam indeks IDX-MES BUMN 17, serta relevansi penggunaan metode *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* sebagai alat pembentuk portofolio. Selanjutnya, dipaparkan rumusan masalah yang menjadi fokus penelitian ini, yakni perbandingan kinerja dan keakuratan perhitungan *Return* kedua metode tersebut dalam menghasilkan portofolio optimal. Tujuan penelitian kemudian dijelaskan untuk memberikan gambaran mengenai apa yang ingin dicapai melalui analisis ini, diikuti oleh manfaat penelitian yang diharapkan dapat memberikan kontribusi pada pengelolaan portofolio saham syariah.

## **BAB II LANDASAN TEORI**

Pada bab ini akan dibahas mengenai landasan teori yang dimulai dengan pengenalan *grand theory* dalam penelitian ini yaitu *Signalling Theory*. Selanjutnya, dibahas mengenai pasar modal syariah, saham syariah indeks IDX-MES BUMN 17, portofolio optimal, serta metode *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* sebagai metode pembentuk portofolio optimal dalam penelitian ini. Setelah itu, kajian terhadap penelitian terdahulu yang relevan akan disajikan untuk memberikan gambaran tentang perkembangan dan hasil-hasil penelitian sejenis. Terakhir, kerangka pemikiran akan dijelaskan untuk memberikan konsep dalam penelitian ini.

## **BAB III METODE PENELITIAN**

Bab tiga memaparkan mengenai jenis penelitian serta pendekatan penelitian, mengapa menggunakan jenis dan pendekatan tersebut, setting penelitian, populasi dan sampel yang dijadikan objek penelitian serta teknik sampling, sumber data dan metode pengumpulan data, serta metode analisis data dengan menghitung *Return* dan risiko masing-masing portofolio yang dibentuk

menggunakan metode *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model*, kemudian portofolio tersebut diukur kinerjanya menggunakan indeks *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*. Selanjutnya dilakukan pengukuran keakuratan perhitungan *Return* saham dalam IDX-MES BUMN 17 2021-2024 menggunakan *Mean Absolute Deviation*.

#### **BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

Pada bab ini akan dipaparkan hasil dari analisis perbandingan pembentukan portofolio optimal *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* yang mencakup *return*, risiko, kinerja portofolio menggunakan indikator seperti *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* serta keakuratan perhitungan *Return* yang diukur menggunakan *Mean Absolute Deviation*. Hasil penelitian akan dirangkum dan diinterpretasikan, serta diberikan rekomendasi investasi berdasarkan temuan-temuan yang diperoleh.

#### **BAB V PENUTUP**

Dalam bab ini akan diungkapkan kesimpulan dari perbandingan portofolio optimal yang dibentuk menggunakan *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model*. Penulis juga akan memberikan saran untuk penelitian lanjutan atas keterbatasan penelitian penulis dengan memperdalam analisis, seperti mempertimbangkan faktor eksternal yang mempengaruhi pasar saham syariah atau penggunaan metode lain yang dapat meningkatkan akurasi dalam pembentukan portofolio optimal.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka kesimpulan yang didapatkan yaitu sebagai berikut:

1. Portofolio optimal yang terbentuk menggunakan metode *Single Index Model* lebih baik dibandingkan portofolio *Capital Asset Pricing Model* dari segi tingkat pengembaliannya karena menghasilkan *Expected Return* yang lebih besar dengan nilai 0,0092 dibandingkan portofolio *Capital Asset Pricing Model* dengan nilai 0,0089.
2. Portofolio optimal yang terbentuk menggunakan *Single Index Model* lebih baik dibandingkan portofolio *Capital Asset Pricing Model* dari segi kinerjanya berdasarkan nilai indeks *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*, karena nilai indeks *Treynor Single Index Model* 0,0062 sedikit lebih besar dari *Capital Asset Pricing Model* 0,0061, nilai indeks *Jensen Single Index Model* 0,1589 juga lebih besar dari *Capital Asset Pricing Model* 0,1503 walaupun nilai indeks *Sharpe Capital Asset Pricing Model* 0,5302 juga masih lebih tinggi dari *Single Index Model* 0,5215, namun secara keseluruhan *Single Index Model* unggul dalam 2 indeks.
3. Metode *Capital Asset Pricing Model* lebih baik dibandingkan metode *Single Index Model* dalam memprediksi akurasi perhitungan *Return* saham dalam IDX-MES BUMN 17 2021-2024 berdasarkan nilai *Mean Absolute Deviation*, karena *Capital Asset Pricing Model* menghasilkan nilai *Mean Absolute Deviation* yang lebih rendah sebesar -0,0123 dibandingkan metode *Single Index Model* dengan nilai *Mean Absolute Deviation* sebesar -0,0058.



## B. Keterbatasan Penelitian

1. Penelitian ini menggunakan sampel penelitian indeks IDX-MES BUMN 17, sehingga peneliti selanjutnya diharapkan memperluas sampel penelitian seperti Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), *Jakarta Islamic Index* (JII), IDX-SYARIA GROWTH, ataupun indeks lainnya.
2. Penelitian ini hanya menggunakan *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model*, sehingga peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan alat analisis yang berbeda, seperti *Random Model*, *Geometric Mean Return*, *Constant Correlation*, *Safety First Model*, *Value at Risk*, ataupun model analisis lainnya.
3. Dalam menentukan portofolio optimal perlu kiranya mempertimbangkan faktor lain diluar faktor harga saham dan tingkat pengembalian bebas risiko (*Risk Free Rate*). Faktor lain yang perlu dipertimbangkan adalah faktor makro ekonomi dan analisis fundamental emiten, karena pada dasarnya semakin baik kinerja emiten bersangkutan maka akan semakin baik pula kinerja saham dari emiten yang bersangkutan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdillah, M. R., Faisol, A., Febryansyah, D., & Bastomi, M. (2023). Teori Portofolio Dan Investasi Pemanfaatan SIM Dalam Membentuk Portofolio Optimal. *Jurnal Equilibrium Nusantara*, Vol 2, No(1), 80–84. <https://doi.org/10.56854/jeqn.v2i1.144>
- Afiyah, Nihayatul Maskuroh, & Erdi Rujikartawi. (2024). Pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan BI Rate Terhadap Harga Saham Sektor Basic Materials pada IDX MES BUMN 17 Periode 2021-2023. *Economic Reviews Journal*, 3(2), 653–668. <https://doi.org/10.56709/mrj.v3i2.181>
- Agung, A., & Suarjaya, G. (2023). Penerapan Metode *Capital Asset Pricing Model* Dalam Menentukan Keputusan Investasi Saham. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 12(09), 1718–1728. <https://doi.org/10.31004/jrpp.v7i3.31067>
- Aida, S. R., Aminda, R. S., & Yudhawati, D. (2024). Analisis Kinerja Reksa Dana Saham Syariah Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen* (Aplikasi Bibit Periode 2021-2023). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Digital*, Vol. 2, No(2), 78–87. <https://jurnal.ittc.web.id/index.php/jebd/article/view/1396/1264>
- Alena, E., Achsani, N. A., & Andati, T. (2017). Dampak Guncangan Variabel Makroekonomi Terhadap *Beta* Indeks Sektoral di BEI. *Jurnal Aplikasi Bisnis Dan Manajemen*, 3(3), 384–397. <https://doi.org/10.17358/jabm.3.3.384>
- Anggraini, D., Suharti, T., & Nurhayati, I. (2020). Analisis Metode Indeks Tunggal Dalam Pembentukan Portofolio Optimal. *Manager : Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(4), 494. <https://doi.org/10.32832/manager.v2i4.3796>
- Anggraini, Y. A. (2023). Analisis Perbandingan Pembentukan Portofolio Saham Optimal Dengan Model Markowitz dan Indeks Tunggal

- Pada Sektor Perbankan dalam Indeks LQ-45. *Journal Ilmiah Akuntansi Dan Finansial Indonesia*, VIII(I), 1–19. <http://dx.doi.org/10.31629/jiafi.v7i1.6346>
- Arisena, A., Noviyanti, L., Soleh, A. Z., & Indrayatna, F. (2023). *Return Portofolio Optimal Dengan Pendekatan Single Index Model, Treynor Black Model, Dan Black-Litterman Model. VARIANCE: Journal of Statistics and Its Applications*, 5(2), 117–130. <https://doi.org/10.30598/variancevol5iss2page117-130>
- Atikah, N., & Sayudin, S. (2024). Analisis Perkembangan Pasar Modal Syariah: Tantangan Dan Peluang Dalam Investasi Berbasis Prinsip Syariah. *Jurnal Inovasi Global*, 2(1), 204–213. <https://doi.org/10.58344/jig.v2i1.54>
- Aunillah, M. W., & Wahyudi. (2022). Analisis Portofolio Optimal CAPM dan *Single Index Model* pada Perusahaan IDX30. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(02), 2022, 2231-2240, 8(02), 2231–2240. <http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v8i2.5772>
- Azzuhra, A. (2024). Pengukuran Kinerja Perusahaan Yang Terdaftar Pada IDX-MES BUMN 17 Berdasarkan Maqashid Sharia Index [Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh]. <https://repository.ar-raniry.ac.id>
- Bela, M., & Achmad, N. (2019). Analisis Perbandingan Tingkat Keuntungan Dan Risiko Portofolio Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal Dan CAPM *Studi kasus pada portofolio saham yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. October 2013*.
- Ermis, M., Rasuli, M., & Rokhmawati, A. (2020). Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Markowitz Model dan *Treynor Black Model* pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi KIAT*, 31(1), 28–34. [https://doi.org/10.25299/kiat.2020.vol31\(1\).2737](https://doi.org/10.25299/kiat.2020.vol31(1).2737)

- Hakim, M. L., & Waluyo, D. E. (2023). Analisis Perbandingan Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal Dan Model Markowitz. *Jurnal Mirai Management*, 8(1), 212–222. <https://doi.org/10.37531/mirai.v8i1.4064>
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.).
- Huda, M., Abdullah, S., Istiyarti, S., & Chasanah, U. (2022). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham- Saham JII30 Dengan Model Indeks Tunggal Periode *New-Normal*. *Jurnal Derivat*, 9(1). <https://doi.org/10.31316/j.derivat.v9i1.2758>
- Ibrahim, M. I., Titaley, J., & Manurung, T. K. (2017). Analisis Keakuratan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan *Arbitrage Pricing Theory* (APT) dalam Memprediksi *Expected* Saham pada LQ45
- Ilma, S. F., & Hidayati, A. N. (2024). Analisis Pembentukan Portofolio Saham Optimal Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2018 – 2021. *Journal of Economics and Management*, Vol. 2, No(1), 29–44. <https://doi.org/10.55681/ecoma.v2i1.37>
- Iskandar, D., & Julianto, N. D. (2020). Perbandingan Kinerja Portofolio yang Dibentuk dengan *Single Index Model* pada Saham-Saham yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 dan Kompas 100 Tahun 2018. *12*, 73–83. <http://journal.maranatha.edu>
- Junevensia, G., & Giriati, G. (2022). Analisis Portofolio dan Kinerja Keuangan. *OPTIMISM Journal of Management Business*, 1(1), 64–80. <https://jurnal.untan.ac.id/index.php/optimism/article/view/57753%0Ahttps://jurnal.untan.ac.id/index.php/optimism/article/viewFile/57753/75676594428>

- Kartika, W. R., Sukarsih, I., & Kurniati, E. (2023). Pembentukan Portofolio Optimal dengan Metode Markowitz pada Saham Syariah IDX-MES BUMN 17. *Bandung Conference Series: Mathematics*, 18–25. <https://doi.org/10.29313/bcsm.v3i1.6342>
- Luthfi, M., & Ibtnas, R. (2024). Perbandingan Metode Markowitz Dengan Metode Mean Gini Dalam Penentuan Portofolio Optimal Pada Indeks Harga Saham LQ 45. *Jurnal Matematika Dan Statistika Serta Aplikasinya*, 12(1), 0–5. <https://journal3.uin-lauidin.ac.id/index.php/msa/article/view/36385/20232>
- Malkan, M., Kurniawan, I., & Noval, N. (2021). Pengaruh Pengetahuan Tentang Pasar Modal Syariah Terhadap Minat Investasi Saham Di Pasar Modal Syariah. *Jurnal Ilmu Perbankan Dan Keuangan Syariah*, 3(1), 57–73. <https://doi.org/10.24239/jipsya.v3i1.39.57-78>
- Mingka, M. F., & Lubis, R. S. (2023). Analisis Portofolio Saham Optimal Dengan Metode Markowitz Dan Model Indeks Tunggal Pada Saham Perbankan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Pendidikan Matematika, Matematika Dan Statistika, Volume 4,(2)*, 709–727. <https://doi.org/10.46306/lb.v4i2.322>
- Mustikasari, Y. F., & Mukhlisin. (2021). *Earnings Response Coefficient* : Analisis Berdasar Audit Switching Dan Kepemilikan Asing Dalam Perspektif Teori Sinyal. *Prodising Woking Papers Series In Management, Vol. 13, N.* <https://doi.org/10.25170/wpm.v13i2.4551>
- Nabila, N., Indri, E., Wahanani, H. E., & Muttaqin, F. (2023). Pembuatan Sistem Prediksi Persediaan Barang Pada Toko Nabila Menggunakan Metode *Weighted Moving Average* Dan *Reorder Point*. *JIP (Jurnal Informatika Polinema)*, 9(2), 127–132. <https://doi.org/10.33795/jip.v9i2.1016>

- Normasyhuri, K., Anggraeni, E., & Pratama, N. D. W. (2022). Reaksi ketahanan pada Indeks Harga Saham Gabungan dan Indeks Saham Syariah Indonesia: bukti kondisi sebelum dan era Covid-19. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 9(2), 111. <https://doi.org/10.17977/um004v9i22022p111>
- Prasetya, A. D., & Zulistiani. (2021). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) (Studi Empiris pada Saham yang Masuk dalam Indeks IDX-BUMN20 di Bursa Efek Indonesia). *Seminar Nasional Manajemen, Ekonomi Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis UNP Kediri ANALISIS*, Vol. 6 No.(2), 1269–1278.
- Pratomo, D. A. G., Prajanto, A., & Durya, N. P. M. A. (2024). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Efisiensi Investasi Pada Perusahaan Sektor Transportasi Periode 2018-2022. *Jurnal Maneksi*, 13(1), 72–82. <https://doi.org/10.31959/jm.v13i1.2036>
- Putri, N. R. (2023). *Analysis Optimal Portfolio With Single Index Model Approach In Banking Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2019-2020*. In *Research In Accounting Journal* (Vol. 3, Issue 1, pp. 66–76). <https://www.yrpiiku.com/journal/index.php/raj/article/view/1891/1166>
- Riwu, Y. F., Kamuri, S. A. N. K. J., Faah, Y. S., & Manongga, I. R. A. (2024). Analisis Perbandingan Kinerja dan Risiko Portofolio Optimal Saham Kompas 100 Menggunakan *Single Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* Periode 2020-2023. *Bisman (Bisnis Dan Manajemen): The Journal of Business and Management*, Volume 7., 1–12. <https://ejurnal.unim.ac.id/index.php/bisman/article/view/3054>

- Ruma, Z., & Tawe, A. (2023). Analisis Kinerja Portofolio Saham Menggunakan Metode *Sharpe*, *Treynor* dan *Jensen*. *SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(6), 1679–1690.  
<https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i6.966>
- Rusmiati, D., Saidi, L. O., Budiman, H., Jufra, & Aswani. (2021). Perbandingan Pembentukan Portofolio Optimal Model Markowitz Dan Model Indeks Tunggal (*Single Index Model*) Pada Saham Indeks IDX30. *Jurnal Matematika, Komputasi Dan Statistika Volume, Volume 2 N*, 1–11.  
<http://ojs.uho.ac.id/index.php/JMKS>
- Sa'diyah, N., Rahma, A., Agustina, H., Nurlia, N., Taufik Rohman, D., & Juwari, J. (2023). Analisis Kinerja Portofolio Dengan Metode *Sharpe*, *Treynor* Dan *Jensen* Pada Saham Jii 70 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Media Riset Ekonomi*, 2(1), 45–59.  
<https://doi.org/10.36277/mreko.v2i1.250>
- Sari, N., Nuhayati, I., & Aminda, R. S. (2023). Perbandingan Akurasi CAPM Dan APT Menggunakan Uji MAD Dalam Memprediksi *Return* Saham Farmasi Terdaftar Di BEI Periode Februari 2020-Desember 2022. *Jurnal Cahaya Mandalika (JCM)*, 3(1), 159–171.  
<https://doi.org/10.36312/jcm.v3i1.1963>
- Shafira, M. H. (2024). Jumlah Investor Pasar Modal Syariah Melonjak 225%. [Www.Investor.Id.](https://investor.id/finance/363602/jumlah-investor-pasar-modal-syariah-melonjak-225)  
<https://investor.id/finance/363602/jumlah-investor-pasar-modal-syariah-melonjak-225>
- Silvia, A., & Rosha, M. (2022). Analisis Perbandingan Portofolio Optimal Model Markowitz dan Model MVEP (Studi Kasus Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia di Masa Pandemi Covid-19). *Journal Homepage*, 125–131.



- Song, D. (2023). *Portfolio Optimization By LSTM With A Selection Of Six Stocks. Advances In Economics, Management and Political Sciences*, 48(1), 46–55. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/48/20230423>
- Sugiyono. (2020). *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. [https://digilib.stekom.ac.id/assets/dokumen/ebook/feb\\_35efe6a47227d6031a75569c2f3f39d44fe2db43\\_1652079047.pdf](https://digilib.stekom.ac.id/assets/dokumen/ebook/feb_35efe6a47227d6031a75569c2f3f39d44fe2db43_1652079047.pdf)
- Sunaryono. (2023). Portofolio Optimal Saham Syariah Bumn Dengan Indeks Tunggal. *Jurnal Ekonomi STIEP*, 8(1), 72–81. <https://doi.org/10.54526/jes.v8i1.138>
- Susanti, E., Astuti, A., & Supitriyani, S. (2021). Keputusan Berinvestasi dengan Menggunakan Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) pada Perusahaan Indeks LQ 45 Periode 2015 – 2019. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 21(02), 283–289. <https://doi.org/10.29040/jap.v21i02.1552>
- Susilowati, D., Juwari, J., & Noviadinda, C. (2020). Analisis Kinerja Portofolio Saham Dengan Menggunakan Metode Indeks *Sharpe*, *Treynor* Dan *Jensen* Pada Kelompok Saham Indeks Sri-Kehati Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi*, 11(1), 122–139. <https://doi.org/10.36277/geoekonomi.v11i1.117>
- Toha, M., Manaku, A. C., & Zamroni, M. A. (2020). Perkembangan Dan Problematika Pasar Modal Syariah Di Indonesia. *Al-Tsaman : Jurnal Ekonomi Dan Keuangan Islam*, 2(1), 137. <https://ejournal.uas.ac.id/index.php/Al-tsaman/article/view/312/251>
- Utiahman, L. W. A., & Pongoliu, Y. I. (2021). Analisis Penggunaan Metode *Piotroski F-Score* dalam Pembentukan Portofolio Optimal pada Saham Indeks Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 3(3), 158–164.



<https://doi.org/10.37479/jimb.v3i3.9438>

Wahyuni, T., & Gunarsih, T. (2020). *Comparative Analysis Of Accuracy Between Capital Asset Pricing Model (CAPM) And Arbitrage Pricing Theory (APT) In Predicting Stock Return (Case Study : Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The 2015-2018 Period)*. *Journal of Applied Economics in Developing Countries*, 5(1), 23–30.

<https://doi.org/10.20961/jaedc.v5i1.53442>

Widyanti, T. M., Soehardjoepri, & Atok, M. (2023). Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal pada Indeks Saham IDX30 Menggunakan Pendekatan *Single Index Model* dan *Capital Assets Pricing Model*. *JURNAL SAINS DAN SENI ITS*, 12(4).  
<http://dx.doi.org/10.12962/j23373520.v12i4.116572>

Wijaya, E., & Ferrari, A. (2020). *Stocks Investment Decision Making Capital Asset Pricing Model (CAPM)*. *Jurnal Manajemen*, XXIV(01), 93–108. <http://dx.doi.org/10.24912/jm.v24i1.621>

Yanti, M. D., Binangkit, I. D., Siregar, D. I., Ekonomi, F., & Riau, U. M. (2021). Analisis Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Indeks IDX30 Periode 2017-2020. *Economics, Accounting and Business Journal*, 1(1), 235–249.

<https://jom.umri.ac.id/index.php/ecountbis/article/view/221/23>

Zahroh, F., Irmadariyani, R., & Wardhaningrum, O. A. (2024). *Komparasi Capital Asset Pricing Model Dan Arbitrage*. *Journal of Economics and Management Studies*, 1(1), 1–13.  
<https://doi.org/10.54373/djems.v1i1.968>

## Lampiran V

### Daftar Riwayat Hidup Penulis

#### **RIWAYAT HIDUP**

1. Nama : Dhimas Rifkiansyah
2. Tempat, Tanggal Lahir : Tegal, 05 Juli 2003
3. Alamat Rumah : Dk. Macanucul RT 01/RW 01,  
Ds. Kedungjati, Kec. Warureja,  
Kab. Tegal
4. Nomor Handphone : 087821641975
5. Email : dimasrifki46@gmail.com
6. Nama Ayah : Ropi'i
7. Pekerjaan Ayah : Buruh
8. Nama Ibu : Tri Widiarti
9. Pekerjaan Ibu : Pedagang

#### **A. RIWAYAT PENDIDIKAN**

1. SDN Kedungjati 03 : Lulus Tahun 2015
2. MTs N 1 Tegal : Lulus Tahun 2018
3. MA Negeri 1 Tegal : Lulus Tahun 2021

#### **B. PENGALAMAN ORGANISASI**

1. Himpunan Mahasiswa Program Studi Perbankan Syariah (HMPS PBS)
2. Keluarga Alumni Babakan Tegal Wilayah Pekalongan (KERABAT Pekalongan)

Pekalongan, 04 Maret 2025



Dhimas Rifkiansyah