

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM
SEKTOR KONSUMSI PRIMER DI ISSI PERIODE 2020-2024
MENGUNAKAN METODE *MARKOWITZ* DAN *HISTORICAL
SIMULATION***

SKRIPSI

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



Oleh:

OONITA ARIFATUN NADA

NIM 40122158

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

2026

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM
SEKTOR KONSUMSI PRIMER DI ISSI PERIODE 2020-2024
MENGUNAKAN METODE *MARKOWITZ* DAN *HISTORICAL
SIMULATION***

SKRIPSI

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



Oleh:

OONITA ARIEFATUN NADA

NIM 40122158

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2026**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Qonita Arifatun Nada

NIM : 40122158

Judul Skripsi : **Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Sektor Konsumsi Primer Di Issi Periode 2020-2024 Menggunakan Metode Markowitz Dan Historical Simulation.**

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, 25 Januari 2026

Yang menyatakan,



Qonita Arifatun Nada

NIM 40122158

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah skripsi Sdr. Qonita Arifatun Nada

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi saudara :

Nama : Qonita Arifatun Nada
NIM : 40122158
Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Sektor Konsumsi Primer Di Issi Periode 2020-2024 Menggunakan Metode *Markowitz* Dan *Historical Simulation*

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqasahkan. Demikian nota bimbingan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana semestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Pekalongan, 27 Januari 2026
Pembimbing


Versiandika Yudha Pratama, M.M
NIP. 199101162019031008



PENGESAHAN

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

Nama : Qonita Arifatun Nada
NIM : 40122158
Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham Sektor
Konsumsi Primer ISSI Periode 2020-2024 Menggunakan
Metode Markowitz Dan Historical Simulation


Dosen Pembimbing : Versiandika Yudha Pratama, M.M.

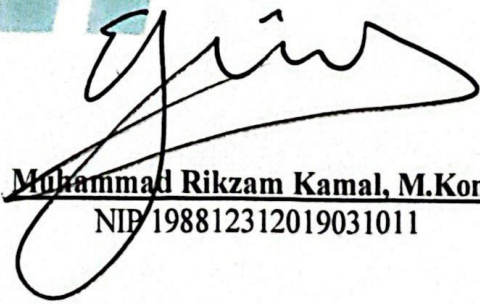
Telah diujikan pada hari Rabu, 11 Maret 2026 dan dinyatakan **LULUS**
serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II


Dr. H. Tamamudin, S.E, M.M
NIP 197910302006041018


Muhammad Rikzam Kamal, M.Kom
NIP 198812312019031011



Pekalongan, 31 Maret 2026
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag.
NIP 197806162003121003

MOTTO

“Belajarlah mencintai dirimu sendiri, karena dari situlah
kekuatanmu mulai tumbuh.”

*“Aku tidak akan menarik kembali kata-
kataku, karena itulah jalan ninjaku”*

-Naruto Uzumaki-

“ Bersyukurlah, niscaya Allah menambah nikmat-Nya ...”

-Q.S Ibrahim: 11-

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah Swt yang telah memberikan limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terimakasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan skripsi ini:

1. Terimakasih kepada kedua orangtuaku serta adikku. Bapak Wahyudin dan Ibu Siti Rohmah serta Arina Haq, yang selalu mendoakan, mendukung dan memberikan semangat serta nilai-nilai moral yang baik untuk saya.
2. Dosen pembimbing saya Bapak Versiandika Yudha Pratama, M.M, yang telah sabar membimbing, mengarahkan, memotivasi, dan selalu mengapresiasi hasil kerja penyusunan skripsi saya.
3. Dosen wali saya Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I., yang selalu memberikan arahan dan saran terkait akademik
4. Terima kasih kepada Nurfi, Lina, Chintya, Azzah, Nikmah, Khusnul, Silfa, Anna, Zulfa, Tiara dan Alfelia. Kalian adalah sahabat terbaik yang selalu mendukungku dengan semangat, dan

tawa sepanjang perjalanan skripsi ini.

5. Terima kasih kepada teman-teman seperjuangan di Kelompok KKN 34:

Ricko, Azka, Saputra, Hanifah, Ayu, Mila, Fila, Nana, Irene, Maulida, Tiara, dan Anin. Dukungan, semangat, dan kebersamaan kalian selama KKN menjadi motivasi tak ternilai dalam menyelesaikan skripsi ini.

6. Terima kasih kepada teman-teman seangkatan Ekonomi Syariah dan anak- anak kelas E.

7. Terima kasih kepada para member BTS, SEVENTEEN, TREASURE, Wanna One, dan NCT Dream. Kalian menginspirasi dengan simfoni lagu dan tarian kalian untuk menorehkan setiap kata di skripsi ini.

8. Almamater saya Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.

ABSTRAK

QONITA ARIFATUN NADA, ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SEKTOR KONSUMSI PRIMER DI ISSI PERIODE 2020-2024 MENGGUNAKAN METODE *MARKOWITZ* DAN *HISTORICAL SIMULATION*.

Penelitian ini menganalisis pembentukan portofolio optimal saham sektor konsumsi primer di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2020-2024 menggunakan metode Markowitz, Historical Simulation, dan evaluasi kinerja Sharpe Ratio, Treynor Ratio, serta Jensen's Alpha. Dari 15 saham sampel, terbentuk portofolio optimal 8 saham (ADES, ICBP, INDF, LMPI, MBTO, MYOR, SIDO, STTP) dengan bobot dominan INDF (32%), SIDO (25%), MYOR (21%), dan LMPI (13%).

Portofolio menghasilkan expected return 0,006 (0,6%) serta risiko 0,041. Historical Simulation menunjukkan VaR 5% sebesar -0,060, mengindikasikan potensi kerugian maksimum 6% dengan keyakinan 95%. Sementara evaluasi kinerja menghasilkan Sharpe Ratio 0,006, Treynor Ratio 0,016, dan Jensen's Alpha -0,017, menandakan efisiensi moderat dengan ruang perbaikan.

Rekomendasi rebalancing berfungsi untuk mengoptimalkan kinerja portofolio dengan menyesuaikan bobot akibat underperformance saham tertentu terhadap CAPM, yaitu menurunkan INDF (32%→25%) dan MYOR (21%→16%), serta meningkatkan ICBP (6%→10%), MBTO (5%→8%), dan LMPI (13%→16%), dengan SIDO tetap 25%, ADES dan STTP 1% masing-masing, sehingga expected return naik menjadi 0,75–0,80% dan VaR 5% turun ke -0,045 hingga -0,050.

Kata kunci: optimal, ISSI, metode Markowitz, Value at Risk (VaR), rasio Sharpe, rasio Treynor, Jensen's Alpha.

ABSTRACT

QONITA ARIFATUN NADA, ANALYSIS OF OPTIMAL PORTFOLIO FORMATION OF PRIMARY CONSUMER SECTOR STOCKS IN THE INDONESIA SHARIA STOCK INDEX (ISSI) FOR THE 2020–2024 PERIOD USING THE MARKOWITZ METHOD AND HISTORICAL SIMULATION.

This study analyzes the formation of an optimal portfolio of consumer staples sector stocks listed in the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) for the 2020-2024 period using the Markowitz method, Historical Simulation, and performance evaluation through Sharpe Ratio, Treynor Ratio, and Jensen's Alpha. From a sample of 15 stocks, an optimal portfolio of 8 stocks (ADES, ICBP, INDF, LMPI, MBTO, MYOR, SIDO, STTP) was formed with dominant weights in INDF (32%), SIDO (25%), MYOR (21%), and LMPI (13%).

The portfolio generates an expected return of 0.006 (0.6%) and risk of 0.041. Historical Simulation reveals a VaR 5% of -0.060, indicating a maximum potential loss of 6% with 95% confidence. Performance evaluation records a Sharpe Ratio of 0.006, Treynor Ratio of 0.016 (Beta 0.016), and Jensen's Alpha of -0.017, indicating moderate efficiency with room for improvement

The rebalancing recommendation functions to optimize portfolio performance by adjusting weights due to underperformance of certain stocks against CAPM, namely reducing INDF (32%→25%) and MYOR (21%→16%), while increasing ICBP (6%→10%), MBTO (5%→8%), and LMPI (13%→16%), keeping SIDO at 25%, and ADES and STTP at 1% each, thereby increasing expected return to 0.75–0.80% and reducing VaR 5% to -0.045 to -0.050

Keywords: optimal portfolio, ISSI, Markowitz method, Value at Risk (VaR), Sharpe ratio, Treynor ratio, Jensen's Alpha.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan yang Maha Esa karena atas berkat rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. AM. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Aris Safi'i, M. E.I. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Ibu Happy Sista Devy, M.M. selaku Sekretaris Program Studi Syariah FEBI UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Bapak Versiandika Yudha Pratama, M.M. selaku Dosen pembimbing saya, yang telah membimbing, mengarahkan, memotivasi, dan selalu mengapresiasi hasil kerja penyusunan skripsi saya.
6. Bapak Aris Safi'i, M. E.I. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA).

7. Orang tua saya yang telah banyak memberikan bantuan dan support untuk saya baik moral dan material

Akhir kata, saya berharap yang terbaik dan semoga Tuhan Yang Maha Esa membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu dalam proses penelitian hingga penyusunan skripsi ini.

Pekalongan, 25 Januari 2026

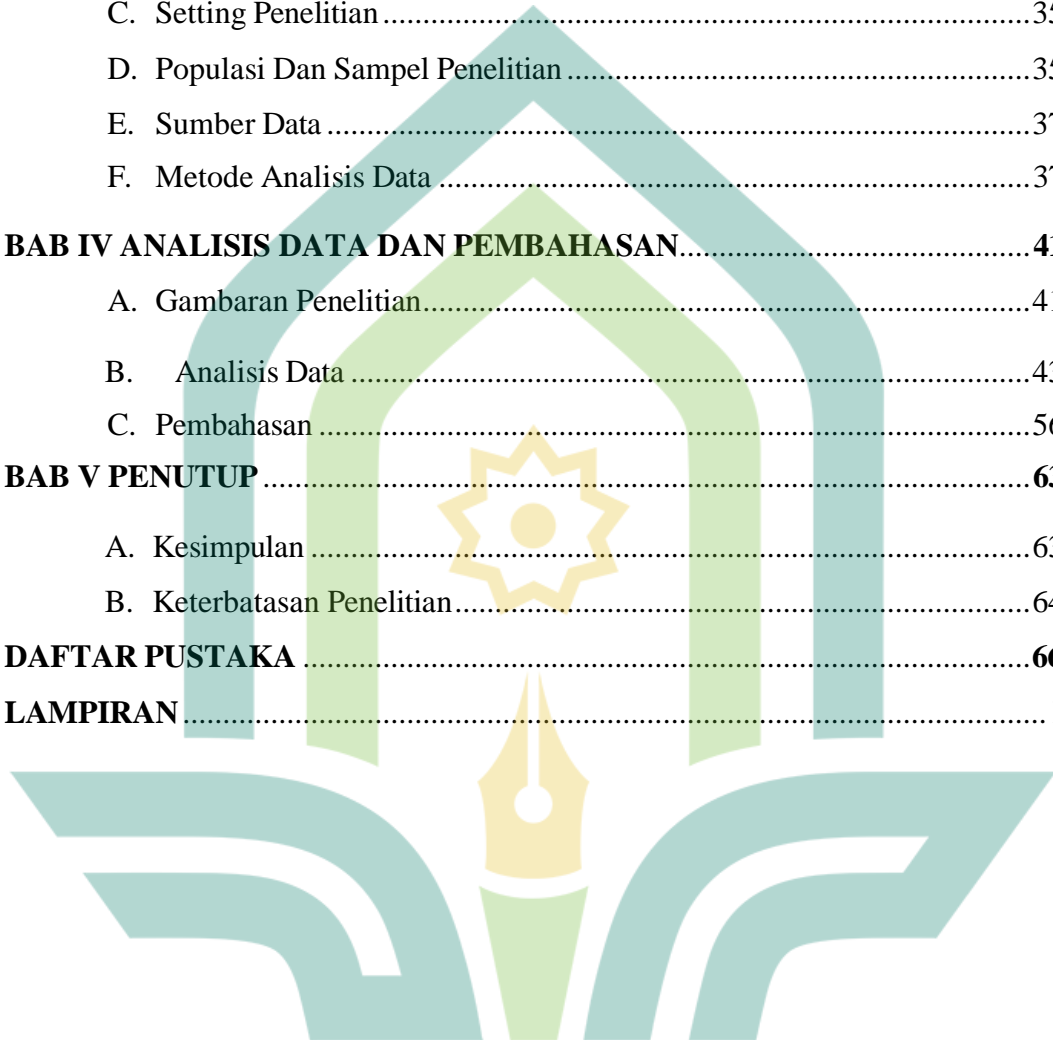
Penulis



DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Pembahasan.....	9
BAB II LANDAAN TEORI	12
A. Landasan Teori	12
B. Telaah Pustaka	21
C. Kerangka Berfikir	33

BAB III METODE PENELITIAN.....	34
A. Jenis Penelitian	34
B. Pendekatan Penelitian.....	34
C. Setting Penelitian	35
D. Populasi Dan Sampel Penelitian.....	35
E. Sumber Data	37
F. Metode Analisis Data	37
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	41
A. Gambaran Penelitian.....	41
B. Analisis Data	43
C. Pembahasan	56
BAB V PENUTUP	63
A. Kesimpulan	63
B. Keterbatasan Penelitian.....	64
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	I



PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan skripsi ini ialah hasil Keputusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No.158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No.0543b/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang di pandang belum diserap kedalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap keadalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu ialah sebagai berikut:

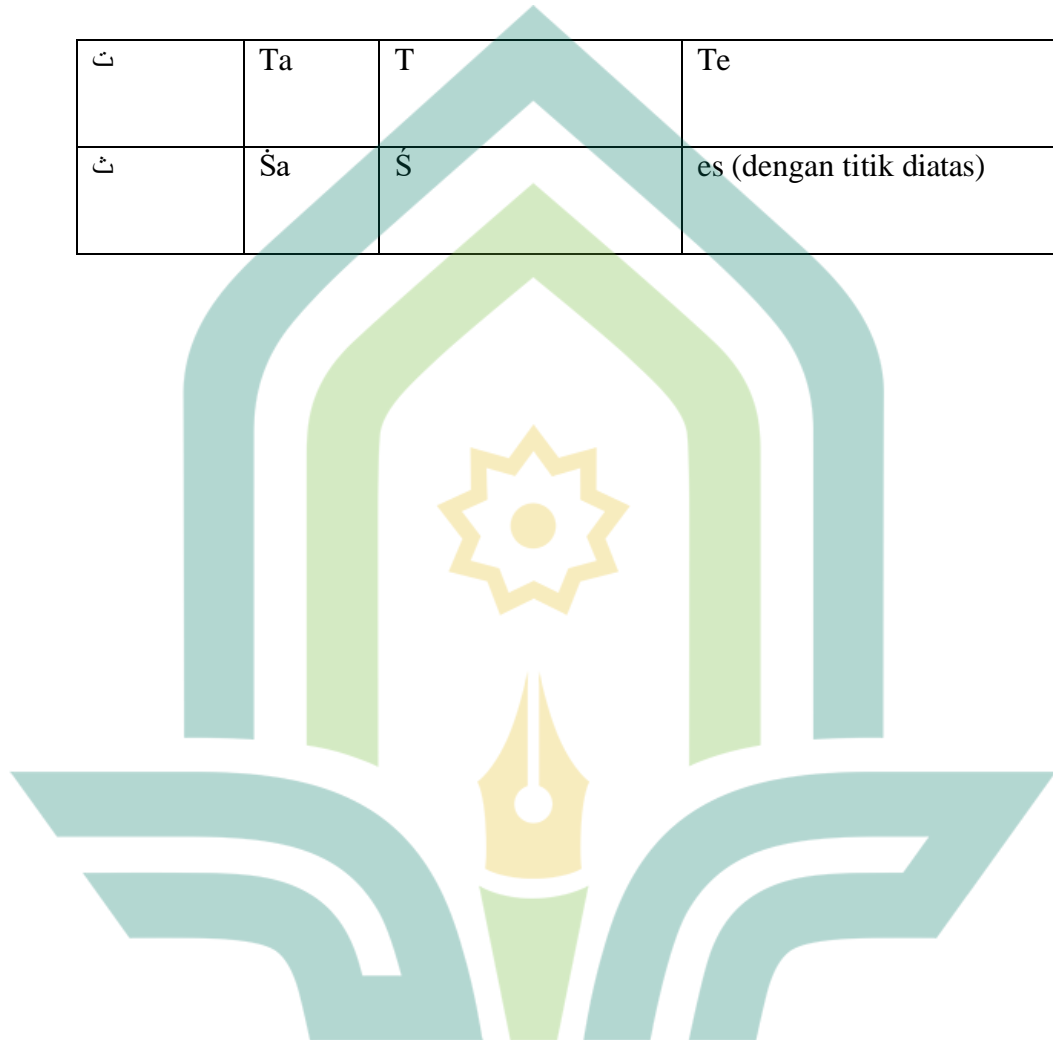
1. Konsonan

Fenomena konsonan Bahasa arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian lagi dilambangkan dengan t

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب, ت	Ba	B	Be

dan sebagian lagi dengan huruf dan tand sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf latin:

ت	Ta	T	Te
ث	Ṡa	Ṡ	es (dengan titik diatas)



ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	Kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Ẓal	z	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	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

الطفال روضة - raudah al-atfal

طلحة - talhah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu. Contoh:

ربنا - rabbana

6. Kata sandang

- a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah, ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.
- b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah, ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Contoh:

أسيد - sayyidu-as

أقلم - al-qalam

7. Huruf hamzah

Dinyatakan didepan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif. Contoh:

أنوء - an-nau

ان - inna



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Telaah Pustaka	21
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	36
Tabel 3.2 Daftar saham yang memenuhi kriteria sampel	36
Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan	42
Tabel 4.2 Expected Return Saham.....	44
Tabel 4.3 Risiko Saham	46
Tabel 4.4 Matriks Varians kovarians	48
Tabel 4.5 Bobot Saham	50
Tabel 4.6 Expected Return & Risiko Portofolio	51
Tabel 4.7 Statistik kinerja Portofolio	54
Tabel 4.8 Evaluasi kinerja portofolio	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Gambar Grafik Chart ISSI 2021-2025.....	1
Gambar 2.1 Model penelitian.....	34
Gambar 4.1 Grafik Efficient Frontier.....	53
Gambar 4.2 Grafik E(Ri) dan Risiko Portofolio Tahun 2020.....	56
Gambar 4.3 Grafik E(Ri) dan Risiko Portofolio Tahun 2021.....	57
Gambar 4.4 Grafik E(Ri) dan Risiko Portofolio Tahun 2022.....	58
Gambar 4.5 Grafik E(Ri) dan Risiko Portofolio Tahun.....	59
Gambar 4.6 GrafikE(Ri) dan Risiko Portofolio Tahun 2024.....	60

DAFTAR LAMPIRAN

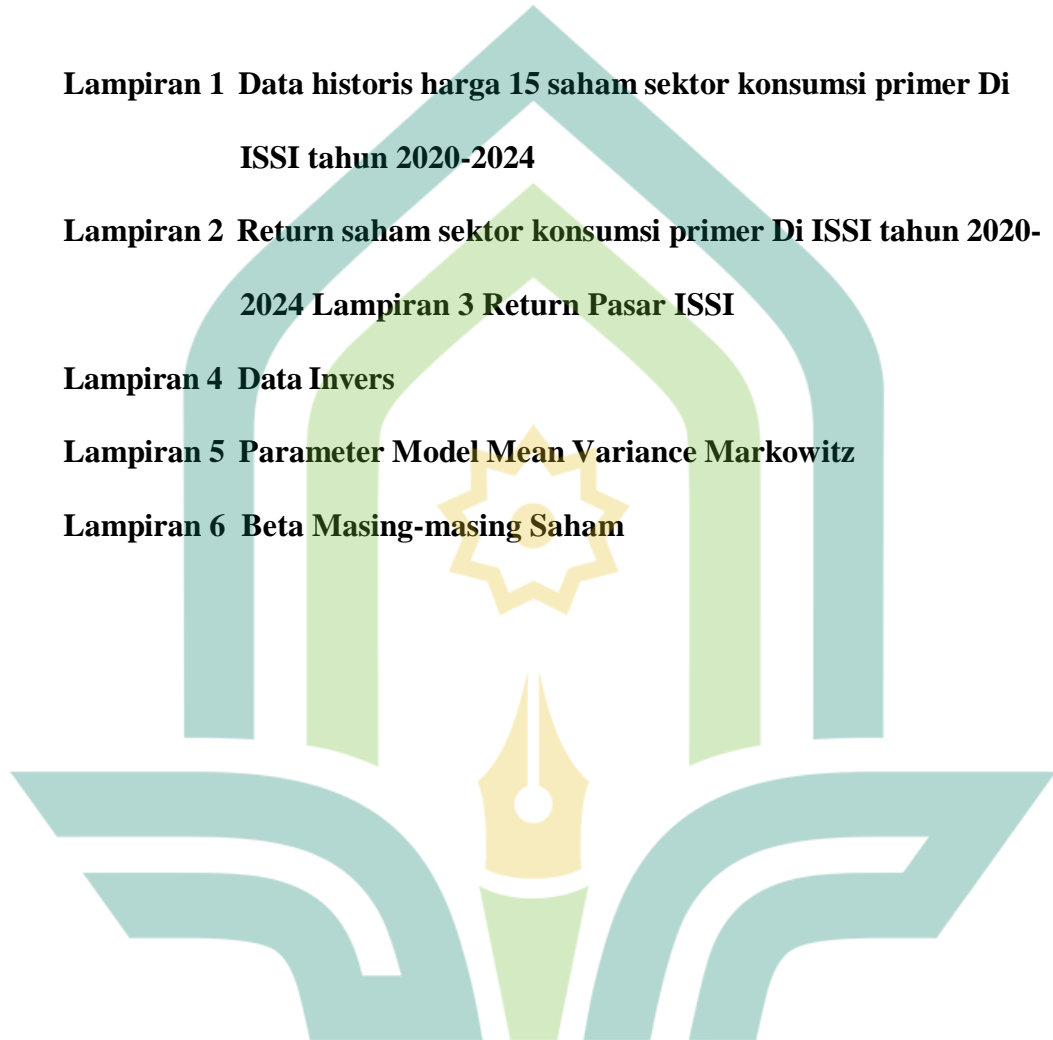
**Lampiran 1 Data historis harga 15 saham sektor konsumsi primer Di
ISSI tahun 2020-2024**

**Lampiran 2 Return saham sektor konsumsi primer Di ISSI tahun 2020-
2024 Lampiran 3 Return Pasar ISSI**

Lampiran 4 Data Invers

Lampiran 5 Parameter Model Mean Variance Markowitz

Lampiran 6 Beta Masing-masing Saham



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal dapat dipahami sebagai suatu mekanisme yang mempertemukan pihak-pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak-pihak yang membutuhkan pendanaan jangka panjang, tidak terbatas pada sektor perbankan (Sinta, 2025). Melalui pasar modal, berbagai instrumen keuangan jangka panjang seperti saham, obligasi, reksa dana, ekuitas, maupun derivatif diperdagangkan sebagai sarana penghimpunan dana. (Salmah et al., 2023). Dalam konteks Indonesia, pasar modal syariah menunjukkan perkembangan yang signifikan dan menjadi bagian penting dari sistem keuangan inklusif (Anur & Dini, 2024).

Gambar 1. Grafik ISSI 2020-2024



(Sumber : <https://finance.yahoo.com>)

Salah satu indikator utama yang digunakan untuk mengukur kinerja saham berbasis syariah adalah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), meskipun pernah mengalami penurunan pada tahun 2020, ISSI konsisten mencatat pertumbuhan rata-rata sebesar 8–10 persen per tahun sejak tahun 2019, yang terutama didorong oleh meningkatnya partisipasi investor ritel syariah. Fenomena ini mencerminkan tren positif dalam perkembangan investasi berbasis prinsip syariah serta kontribusinya terhadap penguatan ekosistem pasar modal nasional (Joni et al., 2025).

Sejak Maret 2020, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) dan volume perdagangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami penurunan yang dipicu oleh reaksi pasar yang asimetris terhadap dinamika pandemi Covid-19. Kondisi tersebut berdampak pada pelemahan kinerja seluruh sektor di BEI (Melisa & Ambang, 2022). Menurut laporan Bank Indonesia (2021), penerapan kebijakan lockdown, gangguan rantai pasok, serta meningkatnya ketidakpastian ekonomi global menyebabkan IHSG mengalami koreksi hingga 34% pada Maret 2020. Selain itu, dampak pandemi Covid-19 yang berlanjut hingga tahun 2021 turut memengaruhi perubahan tingkat bunga bebas risiko, seiring dengan penyesuaian suku bunga acuan dan implementasi kebijakan fiskal serta moneter yang bersifat ekspansif (Bank Indonesia, 2021).

Tidak hanya itu, aktivitas pasar saat ini dan di masa depan juga dipengaruhi oleh berita tentang berakhirnya pandemi atau era new normal (Urwah et al., 2024). Menurut Tsalisati (2024), hasil penelitian menunjukkan bahwa selama kuartal pertama 2020, IHSG mencatat penurunan drastis hingga 27% dalam waktu kurang dari satu bulan sebagai akibat dari pandemi COVID-19. Ketidakpastian pasar yang tinggi menunjukkan peningkatan volatilitas harian hingga 3,5%. mengakibatkan pengaturan portofolio secara keseluruhan (Tsalisati, 2024).

Berdasarkan klasifikasi IDX-IC, sektor barang konsumsi primer merupakan hasil reorganisasi dari kategori barang konsumsi sebelumnya dan tercatat sebagai sektor dengan tingkat penurunan paling kecil dibandingkan sektor lainnya selama periode tekanan pandemi Covid-19 (Ramadiana et al., 2023). Sektor ini juga dinilai memiliki kinerja keuangan yang relatif stabil di tengah ketidakpastian perekonomian nasional serta menunjukkan prospek pertumbuhan yang sejalan dengan peningkatan kebutuhan sosial masyarakat (Pratama & Indarto, 2022).

Ketahanan sektor konsumsi primer tidak terlepas dari perannya yang strategis dalam menjamin ketersediaan barang kebutuhan dasar, seperti makanan dan minuman, yang menunjang kesejahteraan masyarakat (Alcander & Nuraini, 2022).

Emiten syariah di industri ini, seperti PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) dan PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) mempunyai return konsisten mencapai 6% selama periode tekanan, jika dibandingkan dengan penurunan kinerja IHSG sebesar 18,3% pada 2020, sehingga menegaskan ketahanan emiten syariah di tengah kondisi pasar yang volatil (Sakdiah & Handayani, 2022).

Sektor konsumsi primer juga menunjukkan ketahanan tinggi pasca pandemi COVID-19, dengan pertumbuhan stabil konsumsi rumah tangga sebesar 4,94 persen pada tahun 2024 sebagai penopang utama PDB mencapai 54,04 persen, sementara sektor lain seperti investasi (PMTB) tumbuh lebih lambat 4,61 persen dan ekspor 6,51 persen (Badan Pusat Statistik (BPS), 2025).

Data dari BEI (2023), Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) menunjukkan kinerja yang relatif lebih tangguh dibandingkan dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Pada tahun 2020, ISSI hanya mengalami penurunan sebesar 5,46%, sementara IHSG mencatatkan koreksi yang lebih dalam, yaitu sebesar 10,75% pada periode perdagangan 9–13 Maret (Winarni, 2023). Memasuki fase pemulihan pada tahun 2023-2024, ISSI bahkan menunjukkan kinerja yang lebih unggul karena mengalami penurunan sebesar -1,50%, dibanding IHSG yang mencapai -2,65%. Perbedaan kinerja tersebut mengindikasikan adanya tingkat ketahanan yang lebih baik pada pasar saham syariah, sehingga menjadikan ISSI sebagai tolak ukur yang relevan dan menarik

dalam pembentukan portofolio saham syariah (Investing.com, 2024).

Berdasarkan kondisi tersebut, sektor konsumsi primer yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia memiliki potensi investasi yang kuat. Untuk mengoptimalkan potensi investasi pada sektor konsumsi primer tersebut, diperlukan pembentukan portofolio optimal serta Tahap berikutnya adalah evaluasi kinerja portofolio menggunakan rasio Sharpe, Treynor, dan Jensen's Alpha, yang berfungsi sebagai alat penilaian performa portofolio, baik berdasarkan total risiko, risiko sistematis, maupun kemampuan portofolio dalam menghasilkan return di atas return yang diharapkan (Salsabila et al., 2024).

Berdasarkan data kinerja pasar modal syariah dan IHSG selama periode 2020–2024 tersebut, sektor konsumsi primer yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia menunjukkan ketahanan yang lebih baik, dengan penurunan yang relatif lebih rendah pada masa pandemi dan pertumbuhan stabil pada fase pemulihan (Ramadiana et al., 2023). Kondisi ini mengindikasikan bahwa sektor konsumsi primer memiliki potensi investasi yang kuat dan mampu memberikan kinerja portofolio yang lebih stabil.

Oleh karena itu, penelitian ini menggunakan periode 2020–2024 untuk menganalisis pembentukan portofolio saham syariah yang optimal melalui metode Markowitz, dilanjutkan dengan pengukuran risiko menggunakan historical simulation dan evaluasi kinerja portofolio melalui rasio Sharpe, Treynor, dan Jensen's Alpha. Diharapkan bahwa

penelitian ini hasilnya dapat berkontribusi sebagai dasar teori serta memberikan saran praktis bagi para investor dalam meningkatkan pertumbuhan dan ketahanan pasar modal syariah di masa yang akan datang. Di samping itu, hasil dari penelitian ini juga diharapkan dapat membantu para investor dalam menyusun strategi investasi yang peka terhadap perubahan pasar. Keuntungannya mencakup panduan nyata bagi investor dalam penempatan aset defensif, serta sumbangan ilmiah dalam perancangan model portofolio di pasar berkembang Indonesia.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pemaparan pada bagian latar belakang, permasalahan dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut.:

1. Bagaimana portofolio optimal saham sektor konsumsi primer di ISSI tahun 2020-2024 yang dibentuk menggunakan metode Markowitz ?
2. Bagaimana tingkat risiko portofolio optimal saham sektor konsumsi primer di ISSI tahun 2020-2024 jika diukur menggunakan metode Historical Simulation ?
3. Bagaimana kinerja portofolio optimal saham sektor konsumsi primer di ISSI tahun 2020-2024 jika dievaluasi menggunakan Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen's Alpha ?

C. Tujuan Penelitian Dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Atas dasar rumusan masalah tersebut, tujuan yang ingin dicapai adalah:

- a. Untuk mengetahui portofolio optimal saham sektor konsumsi primer di ISSI tahun 2020-2024 yang terbentuk menggunakan metode Markowitz
- b. Untuk mengetahui tingkat risiko portofolio optimal saham sektor konsumsi primer di ISSI tahun 2020-2024 jika diukur menggunakan metode Historical Simulation
- c. Untuk mengetahui kinerja portofolio optimal saham sektor konsumsi primer di ISSI tahun 2020-2024 jika dievaluasi menggunakan Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen's Alpha

2. Manfaat Penelitian

Merujuk pada latar belakang, manfaat yang diharapkan penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Manfaat Teoritis: Dengan dilakukannya penelitian ini, diharapkan dapat berkontribusi pada pengembangan literatur di bidang keuangan, khususnya di lingkup manajemen portofolio saham, melalui pemaparan data empiris mengenai penerapan model markowitz sebagai pembentukan portofolio optimal. Di samping itu, penelitian ini menganalisis kinerja portofolio tersebut menggunakan indikator Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen's

Alpha pada saham-saham sektor konsumsi primer yang tercatat dalam ISSI selama periode 2020–2024.

Dengan demikian, diharapkan hasil penelitian ini dapat dijadikan pedoman dalam penerapan metode pengukuran risiko portofolio berbasis Historical Simulation (Value at Risk/VaR) serta menjadi acuan pembandingan guna mengukur seberapa efektif berbagai metode mengenai pembentukan portofolio dan evaluasi kinerjanya.

- b. Manfaat Praktis: Bagi para pelaku pasar modal dan praktisi bidang keuangan temuan dari penelitian ini dapat dijadikan rujukan untuk menyusun strategi investasi pada saham sektor barang konsumsi primer serta mengoptimalkan pengelolaan portofolio.

Penelitian tersebut mengaplikasikan pendekatan pembentukan portofolio berdasarkan model Markowitz, mengukur kinerja melalui indikator Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen's Alpha, serta mengevaluasi risiko portofolio dengan model Historical Simulation (VaR). Dengan demikian, para investor dapat menyusun keputusan investasi yang lebih efisien, berfokus pada pengelolaan risiko, dan dapat beradaptasi pada perubahan dinamika pasar.

D. Sistematika Pembahasan

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini membahas urgensi penyusunan portofolio optimal pada saham sektor konsumsi primer yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) untuk periode 2020–2024. Fokus utama diarahkan pada pentingnya analisis risiko serta evaluasi kinerja portofolio dengan menggunakan indikator yang lazim dipakai dalam kajian investasi, yaitu Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen's Alpha. Selain itu, bab ini juga menguraikan rumusan masalah yang menjadi dasar penelitian, tujuan yang hendak dicapai, serta manfaat yang diharapkan dari hasil penelitian. Pada bagian akhir, disajikan pula gambaran singkat mengenai sistematika penulisan skripsi sebagai pedoman bagi pembaca dalam memahami alur penelitian secara menyeluruh.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini menguraikan landasan teori yang menjadi pijakan dalam penelitian, meliputi konsep pasar modal syariah dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), serta karakteristik saham sektor konsumsi primer. Selain itu, dibahas pula teori mengenai pembentukan portofolio modern menggunakan pendekatan Markowitz, metode Historical Simulation, dan pengukuran kinerja portofolio melalui Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen's Alpha. Bab ini juga meninjau penelitian terdahulu yang relevan, menyajikan kerangka pemikiran penelitian, serta

prinsip-prinsip analisis kinerja portofolio. Selanjutnya, bab ini memaparkan rumusan masalah, tujuan, dan manfaat penelitian, serta memberikan gambaran singkat mengenai sistematika penulisan skripsi.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan landasan teoritis yang menjadi dasar penelitian, mencakup konsep pasar modal syariah dan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), serta karakteristik saham pada sektor konsumsi primer. Selain itu, dibahas pula teori mengenai pembentukan portofolio modern dengan pendekatan Markowitz, metode Historical Simulation, serta pengukuran kinerja portofolio melalui indikator Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen's Alpha.

Bab ini juga meninjau penelitian terdahulu yang relevan, menyajikan kerangka pemikiran penelitian, dan menjelaskan prinsip-prinsip analisis kinerja portofolio. Selanjutnya, bagian ini memaparkan rumusan masalah, tujuan, serta manfaat penelitian, sekaligus memberikan gambaran singkat mengenai sistematika penulisan skripsi secara keseluruhan.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil analisis, mulai dari gambaran data saham dan return bulanan, pembentukan portofolio optimal, pengukuran risiko portofolio, hingga evaluasi kinerja menggunakan Sharpe, Treynor, dan Jensen's Alpha. Selanjutnya dilakukan pembahasan mengenai efektivitas portofolio optimal, karakteristik risiko, dan perbandingan kinerja antar

saham di sektor konsumsi primer.

BAB V : PENUTUP

Bab ini menyajikan kesimpulan penelitian mengenai pembentukan portofolio optimal, tingkat risiko, dan kinerja portofolio saham sektor konsumsi primer di ISSI. Selain itu, memaparkan implikasi praktis bagi investor, keterbatasan penelitian, dan saran untuk penelitian selanjutnya terkait optimasi portofolio saham syariah.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis metode Markowitz, Historical Simulation, dan evaluasi kinerja portofolio, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut.

1. Berdasarkan metode Markowitz, portofolio optimal saham sektor konsumsi primer di ISSI periode 2020-2024 terbentuk dari 8 saham, yaitu ADES, ICBP, INDF, LMPI, MBTO, MYOR, SIDO, dan STTP, dengan komposisi bobot yang terdiversifikasi dan didominasi oleh INDF (32%), SIDO (25%), MYOR (21%), LMPI (13%), ICBP (6%), MBTO (5%), STTP (1%), dan ADES (1%). Portofolio ini menghasilkan expected return sebesar 0,006 (0,6% per periode observasi) dengan risiko 0,041, mencerminkan trade-off yang moderat antara imbal hasil dan volatilitas untuk sektor konsumsi primer yang bersifat defensif.
2. Berdasarkan pengukuran risiko menggunakan metode Historical Simulation, portofolio optimal menghasilkan mean return empiris

3. sebesar 0,006 (0,6% per bulan) dengan standar deviasi 0,041, rentang return antara -0,060 hingga 0,107, serta nilai VaR 5% sebesar -0,060. Hasil ini menunjukkan bahwa dengan tingkat keyakinan 95%, potensi kerugian maksimum bulanan portofolio tidak akan melebihi 6% dari total nilai investasi. Konsistensi antara expected return teoretis Markowitz (0,006) dan mean return empiris Historical Simulation memvalidasi bahwa model Markowitz menghasilkan alokasi bobot yang robust dan dapat diterapkan secara empiris di kondisi pasar modal syariah Indonesia.
4. Evaluasi kinerja portofolio menggunakan Sharpe Ratio, Treynor Ratio, dan Jensen's Alpha menunjukkan hasil yang konsisten antar metode. Portofolio optimal memiliki Beta 0,016, Sharpe Ratio 0,006, Treynor Ratio 0,016, dan Jensen's Alpha -0,017 dengan return 0,6% per bulan. Nilai Sharpe Ratio positif (0,006) menandakan efisiensi diversifikasi Markowitz terhadap risiko total (standar deviasi 0,041). Treynor Ratio positif (0,016) menunjukkan kompensasi return yang memadai meskipun risiko sistematis rendah. Jensen's Alpha negatif (-0,017) mengindikasikan kinerja portofolio 0,18% lebih rendah dari prediksi CAPM akibat volatilitas tinggi periode 2020– 2024 dengan return ekstrem (-0,060 hingga 0,107). Untuk meningkatkan kinerja, direkomendasikan rebalancing dengan menurunkan bobot INDF (32%→25%) dan MYOR (21%→16%). Sebaliknya, bobot ICBP (6%→10%), MBTO (5%→8%), dan LMPI (13%→16%) ditingkatkan,

sementara SIDO tetap 25% serta ADES dan STTP masing-masing 1%. Rebalancing ini diproyeksikan meningkatkan expected return menjadi 0,75–0,80% per bulan dan menurunkan VaR 5% dari -0,060 menjadi -0,045 hingga -0,050.

B. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang telah dipaparkan diatas, terdapat beberapa saran yang dapat dipertimbangkan antara lain :

1. Saran bagi investor

- a) Investor syariah berprofil risiko konservatif–moderat disarankan mempertimbangkan portofolio optimal sektor konsumsi primer sebagai acuan alokasi aset karena bersifat defensif (beta rendah) namun tetap memberikan rata-rata return positif.
- b) Investor perlu memperhatikan bukan hanya return, tetapi juga ukuran risiko seperti standar deviasi dan Value at Risk (VaR), agar keputusan investasi seimbang antara potensi keuntungan dan kemungkinan kerugian.

2. Saran bagi perusahaan/emiten

- a) Emiten sektor konsumsi primer di ISSI perlu menjaga kinerja keuangan yang stabil, profitabilitas berkelanjutan, struktur modal yang sehat sesuai prinsip syariah, dan transparansi informasi untuk mempertahankan kepercayaan investor.
- b) Mengingat sektor konsumsi primer relatif tahan terhadap

guncangan ekonomi, perusahaan sebaiknya memperkuat posisi di pasar modal syariah melalui komunikasi aktif dengan investor, peningkatan kualitas pelaporan keuangan/keberlanjutan, dan pengelolaan risiko operasional maupun pasar yang lebih sistematis.

3. Saran bagi penelitian selanjutnya

- a) Penelitian selanjutnya dapat memperluas objek dengan membandingkan sektor konsumsi primer dengan sektor syariah lain dalam ISSI atau memperpanjang periode observasi agar mencakup lebih banyak fase siklus ekonomi.
- b) Peneliti berikutnya dapat mengombinasikan metode Markowitz dan Historical Simulation dengan pendekatan lain (misalnya Single Index Model, CAPM, atau optimasi multiobjektif), menggunakan data frekuensi lebih tinggi, serta memasukkan variabel makroekonomi untuk memperkaya analisis kinerja dan risiko portofolio syariah.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra Kussuma Andre, Christmawan Eko Endrayanto Poly, meilarestaya Eka Nabilla. (2022). Analisis portofolio optimal saham yang terdaftar di IDX BUMN 20 Bursa Efek Indonesia. *Proceeding Of National Conference On Accounting & Finance*, 4, 377–383. <https://doi.org/10.20885/ncaf.vol4.art47>
- Ahmar saleh Ansari, Wahyuni, Triutomo Agung, Rahman Abdul, & Tabash Mosab. (2025). Cross-Sectoral Portfolio Optimization in Emerging Markets : Value at Risk Assessment of Indonesian Consumer and Financial Stocks. *Quantitative Economics and Management Studies (QEMS) Vol.*, 6(1).
- Alcander, J., & Nuraini, A. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Tercatat Di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(3), 401–416. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i3.1323>
- Alim, K., Rahmawati, A., & Matsuany, B. (2023). Formation of Optimal Portfolio on JII Stock using Sharpe, Treynor, and Jensen Indices during the Period of 2018-2023. *Jurnal Matematika, Statistika Dan Komputasi*, 19(3), 593–601. <https://doi.org/10.20956/j.v19i3.26354>
- Andreansyah, Sidiq saeful muhammad, Putri Sharikha Adelia, Dasman Sunita. (2025). Pengaruh Strategi Diversifikasi Portofolio Dalam

Mengelola Risiko Dan Memaksimalkan Return Investasi. *Jurnal Manajemen*, 12(1), 8–15.

Badan Pusat Statistik (BPS). (2025). *Pertumbuhan Ekonomi Indonesia TriwulanIV-2024*.Bps.Go.Id.

Bank Indonesia. (2021). *July 2021 Republic of Indonesia Promoting Recovery: Policy Synergy to Maintain Macroeconomic Stability and Growth Momentum* (Issue July).
<https://www.bi.go.id/en/iru/presentation/default.aspx>

Dwicahyani Dini, Rate Van Paulina, Jan Hasan Bin Arrazi. (2022).
PENGARUH LEVERAGE, PROFITABILITAS, UKURAN
PERUSAHAAN, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PERUSAHAAN CONSUMER NON- CYCLICALS.
Jurnal EMBA, 10(4), 275–286.

Gracia Nazaretha Nauli br Silitonga, & Aziz, A. (2023). Analisis Portofolio Optimal Model Capm Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada Idxq30. *Media Mahardhika*, 2 2(1), 125–137.

Gubu La, Aswani, Cahyono Edi, La Ode Saidi. (2023). Perhitungan Value at Risk Pada Portofolio Saham IDX Sektor Keuangan Menggunakan Metode Simulasi Historis. *Jurnal Matematika, Komputasi Dan Statistika*, 3(April), 245–254. <http://jmks.uho.ac.id/index.php/JMKS>

Hanafi M. Mamduh. (2021). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi: Reviuw Teori dan Bukti Empiris*. UGM PRESS.

- Hartono, N. P., & Rohaeni, O. (2021). Menentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Markowitz. *Jurnal Riset Matematika*, 57–64.
- Hikmah Anur, Selasi Dini M.M. (2024). Saham Syariah di Pasar Modal Indonesia. *Wawasan : Jurnal Ilmu Manajemen, Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(1), 121–134.
- Investing.com. (2024). *Data Historis IDX Syariah*. Investing.Com.
- Joni Hendra, Melisa Mardiana, Safitri Riyandi, Fatur Nugraha, M. F. (2025). Pasar Modal Syari'ah dan Perannya Dalam Pertumbuhan Ekonomi. *JETBUS Journal of Education Transportation and Business*, 2(1), 76–84.
- Khalisma, M. (2024). Pengukuran Value at Risk (VaR) Menggunakan Metode Historical Simulation dan Metode Variance dengan Pendekatan Single Index Model. *October*, 1–11.
- Kusumah, S. F. N., & Megawati, L. (2024). Analisis Markowitz dan Model Indeks Tunggal dalam Pembentukan Portofolio Optimal Saham Jakarta Islamic Index Periode 2019-2023. *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(6), 1673–1688.
<https://doi.org/10.56799/ekoma.v3i6.4694>
- Megawati, Resmawan, Payu, B. R., & Adityaningrum, A. (2022). Prediksi Pergerakan Saham Menggunakan Metode Simulasi Monte Carlo untuk Pembentukan Portofolio Optimal dengan Pendekatan Model Markowitz. *Jurnal Statistika Dan Aplikasinya*, 6(1), 86–95.

<https://doi.org/10.21009/jsa.06108>

Nida Hanifah , Agus Sugiono, A. B. (2025). STUDI KOMPARASI DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Nasional Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi (SINEMA).

Nurlaeli, S., & Artati, D. (2023). Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Metode Sharpe, Treynor, dan Jensen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(6), 972–990.
<https://doi.org/10.32639/jimmba.v2i6.690>

Prabantama, H. P., & Parasetya, M. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 11(4), 1–14.

Pratama Fahri Zulfikar Muhammad, Indarto Roni Muhammad. (2022). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *Cakrawangsa Bisnis: Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 2(2), 217.
<https://doi.org/10.35917/cb.v2i2.262>

- Purnamasari Ayu Sinta. (2025). Mekanisme Perkembangan Pasar Modal Sebagai Salah Satu Produk Investasi di Masyarakat. *Jurnal Rumpun Manajemen Dan Ekonomi*, 2(3), 499–515.
- Puspita, V. A., & Gunardi, G. (2022). Pasar Modal Syariah Sebagai Daya Tarik Investor Untuk Meningkatkan Kinerja Pasar Modal Indonesia. *Image: Jurnal Riset Manajemen*, 11(1), 38–53.
- Ramadiana, L. D., Purnamasari, I., & Lhutfi, I. (2023). Studi Respon Pasar Pada Perusahaan Sektor Konsumen Primer (Consumer Non-Cyclical) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2018-2021 Levina. *Journal of Finance, Entrepreneurship, and Accounting Education Research*, 2(1), 27–36.
- Resy Nur Ajizah, I. N. (2024). PERAN DAN FUNGSI PASAR MODAL SYARIAH DALAM PEREKONOMIAN INDONESIA. *JASH: Jurnal Agama Dan Sosial Humaniora*, 1(1), 1–9.
- Ridwanudin, O., & Sari, M. (2023). *Image : Jurnal Riset Manajemen Penerapan Model Markowitz dalam Memperoleh Portofolio Optimal di Pasar Saham IDX30*. 11(1), 118–129.
- Rochmah Ainur Aprelia, Muna Nailil Umamah Siti. (2025). *Pembentukan portofolio optimal pada idx quality 30 menggunakan model markowitz dan treynor ratio 12*. 2(2), 761–776.

- Rosman Melisa, Yudanto Aries Ambang. (2022). Analisis Event Study antarsektor di Bursa Efek Indonesia terhadap Peristiwa Pandemi Covid-19. *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 5(4), 581–586. <https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v5i4.252>
- S. Aurumaa Tyas, Sudana made I. (2023). DIVERSIFIKASI INVESTASI SAHAM : PERBANDINGAN RISIKO TOTAL PORTOFOLIO MELALUI DIVERSIFIKASI DOMESTIK DAN INTERNASIONAL. *Jurnal Manajemen Teori Dan Terapan*, 1.
- Said Patria Aldi, Pangestuti Cahyani Dewi. (2024). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, Risiko Pasar, dan Inflasi Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals. *Jurnal Nusantara Aplikasi Manajemen Bisnis*, 9(2), 521–539.
- Sakdiah Halimatus, Handayani Asmadhini. (2022). Dampak Covid-19 terhadap Kinerja Keuangan dan Harga Saham p Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar d. *Borneo Student Research*, 3(3), 3019–3026.
- Salmah, N. N. A., Arafat, Y., Darmawati, T., & Damayanti, R. (2023). Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Single Index Model Pada Saham IDX Value 30. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 7(1), 691. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v7i1.1093>
- Salsabila hanum Yumna, Sulistianingsih Evy, Debataraja Nesyana naomi, Martha Shantika. (2024). Analysis of the Single Index Model Optimal Portfolio Using the Sharpe and Treynor Measurement Index Related to

Covid-19. *JTAM (Jurnal Teori Dan Aplikasi Matematika)*, 8(3), 691. <https://doi.org/10.31764/jtam.v8i3.21249>

Santoso A.,Syahputri A.,Puspita G., Nurkhimat M., Dewi S., Arisandy M., Nugraha a., Anggraeni I.S.K., Azizi E., Yulaikhah, Novyarni N., Zahara V.M., S. Y. R. (2021). *Manajemen Investasi Dan Portofolio*. CV. EUREKA MEDIA AKSARA.

Santoso Gunawan, Rantina Meilanta, & Prabuwono Satria Anton. (2025). Peran analisis teknikal dalam pengambilan keputusan investasi saham
The role of technical analysis in stock investment decision-making. *E-Jurnal Manajemen*, 1(1), 62–69. <https://doi.org/10.37373/ejm.v1i1.1701>

Sari, L., & Asngari, I. (2025). *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis Determinan Variabel Makroekonomi terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia*. 7, 28–32. <https://doi.org/10.37034/infeb.v7i1.1079>

Silioktaviani, Todingbua, M. A., & Mongan, C. J. (2023). Analisis Value At Risk Dengan Menggunakan Metode HistoricalSimulation Dalam Sub Sektor Makanan Dan Minuman (Studi Kasus:Saham MYOR, INDF, ULTJ, ROTI Tahun 2019-2022). *Yos Soedarso Economics Journal*, 5(2), 94–108.

Sulistio, H. G., Syuaib Ahkam, & Wisudanto, W. (2024). Pengaruh Klasifikasi Emiten Syariah Dan Non-Syariah Bagi Investor Untuk Memilih Emiten Perusahaan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. *Sebatik*, 28(1), 157–159. <https://doi.org/10.46984/sebatik.v28i1.2373>

Tsalisati Lutfia. (2024). VOLATILITAS INDEKS HARGA SAHAM

DAN INDIKATOR MAKROEKONOMI DI TENGAH OPTIMISME
PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA. *Jurnal Ekonomi, Bisnis
Dan Pendidikan*, 4(12), 4–7.

Tursina, A., Aminda, R. S., & Nurhayati, I. (2023). Analisis Value At
Risk (Var) Dengan Metode Historis Dan Monte Carlo Dalam Harga
Saham Sub Sektor Bank. *JEBI: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 1(5), 668–
675. www.finance.yahoo.com.

Urwah, K. N., Farida, I., & Faozi, A. Z. (2024). Analisis Capital Asset
Pricing Model (CAPM): Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Saham
pada Perusahaan Sektor Perbankan. *Owner*, 8(1), 333–344.
<https://doi.org/10.33395/owner.v8i1.1850>

Winarni. (2023). *Data Perkembangan Indeks Saham Syariah (ISSI) 2011
hingga 2022*. DataIndonesia.Id. [https://dataindonesia.id/pasar-
saham/detail/data-perkembangan-indeks-saham-syariah-issi2011hingga-
2022](https://dataindonesia.id/pasar-saham/detail/data-perkembangan-indeks-saham-syariah-issi2011hingga-2022)

Yuan Oktavius Budi, Riyadi Selamat. (2024). Portfolio Optimization :
Application and Comparison of Markowitz Model and Single Index
Model on LQ45 Stocks in Indonesia Stock Exchange. *International
Journal of Management Science and Application*.