

**ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM
SYARIAH MENGGUNAKAN METODE *SINGLE INDEX*
MODEL UNTUK MENURUNKAN RISIKO INVESTASI**

**Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII)
Periode Juni 2015 - Juli 2018**

SKRIPSI

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



Oleh:

HIJJA RISNA
NIM : 2013114201

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
2019**



**SURAT PERNYATAAN
KEASLIAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : **Hijja Risna**

NIM : **2013114201**

Judul Skripsi : **ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO
OPTIMAL SAHAM SYARIAH
MENGUNAKAN METODE *SINGLE INDEX
MODEL* UNTUK MENURUNKAN RISIKO
INVESTASI (Studi pada Perusahaan yang
terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* periode
Juni 2015 - Juli 2018)**

menyatakan bahwa Skripsi ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali dalam betuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Apabila Skripsi ini terbukti merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan dicabut gelarnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 27 Februari 2019

Yang Menyatakan,



HIJJA RISNA
NIM. 2013114201



NOTA PEMBIMBING

Ahmad Rosyid, SE., M.Si

Perum Graha Tirto Asri Jl. Seroja No. 43
Pekalongan

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi

An. **Sdri. Hijja Risna**

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Islam

IAIN Pekalongan

c.q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah

di

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah dilakukan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah Skripsi Saudara:

Nama : Hijja Risna

NIM : 2013114201

Jurusan : Ekonomi Syariah

Judul : Analisis Investasi Portofolio Optimal Saham Syariah Menggunakan Metode *Single Index Model* Untuk Menurunkan Risiko Investasi (Studi pada Perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode Juni 2015 - Juli 2018)

Dengan ini mohon agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasahkan.

Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya saya sampaikan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 27 Februari 2019

An. Pembimbing,

Ahmad Rosyid, SE., M.Si

NIP. 19790331 200604 1 003



PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:

Nama : **HIJJA RISNA**
NIM : **2013114201**
Judul Skripsi : **ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH MENGGUNAKAN METODE *SINGLE INDEX MODEL* UNTUK MENURUNKAN RISIKO INVESTASI (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode Juni 2015 – Juli 2018)**

Telah diujikan pada hari Kamis tanggal 21 Maret 2019 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji

Penguji I

Karima Tamara S.T., M.M
NIP. 197303182005012002

Penguji II

Drajat Stiawan M.Si
NIP. 198301182015031001

Pekalongan, 21 Maret 2019

Disahkan oleh

Dekan,



Dr. Shinta Dewi Rismawati, M.H
NIP. 19750220 199903 2 001



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan skripsi ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut:

1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagaian dilambangkan dengan tanda, dan sebagaian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	tidak dilambangkan	tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Sa	Ś	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Zal	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	Sad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Qi
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
ه	Ha	H	Ha
ء	hamzah	’	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

2. Vokal

Vokal tunggal	Vokal lengkap	Vokal panjang
أ = a		أ = ā
إ = i	أِي = ai	أِي = ī
أ = u	أُو = au	أُو = ū

3. *Ta Marbutah*

Ta Marbutah hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh:

مرآة جميلة ditulis *mar'atun jamilah*

Ta Marbutah mati dilambangkan dengan /h/

Contoh:

فاطمة ditulis *Fatimah*

4. *Syaddad* (*tasyid*, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddad* tersebut.

Contoh:

ربنا ditulis *rabbānā*

البر ditulis *al-birr*

5. Kata Sandang (artikel)

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

Contoh:

الشمس ditulis *asy-syamsu*

الرجل ditulis *ar-rajulu*

السيدة ditulis *as-sayyidah*

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qomariyah ” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.



Contoh:

القمر ditulis *al-qamar*

البديع ditulis *al-badī'*

الجلال ditulis *al-jalāl*

6. Huruf hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof/'/.

Contoh:

امرت ditulis *umirtu*

شيء ditulis *syai'un*



PERSEMBAHAN

- ❖ Untuk kedua orang tuaku (Bapak Nurdin dan Ibu Munifah) yang selalu memberikan dukungan dan tak hentinya memanjatkan doa demi kesuksesan langkahku.
- ❖ Untuk Suamiku, Khoirul Ibad atas cinta kasih sayang dan dukungannya
- ❖ Untuk Adik Kandungku, Moch. Falah Ramadhani atas kasih sayang, cinta, dan semangatnya.
- ❖ Untuk keluarga besar yang tidak dapat saya sebutkan satu persatu yang selalu mensupport dibelakang saya.
- ❖ Untuk sahabat-sahabat terbaikku yang selalu siap bersedia membantu dalam kesulitan langkahku, mendampingi dan memberikan keceriaan setiap hari.
- ❖ Untuk Wali Dosen terbaik sepanjang masa (Bapak Ahmad Rosyid, SE,. M.Si) yang selalu memotivasi, memberikan solusi dan memberikan pembelajaran hidup yang sangat berharga.
- ❖ Untuk teman-teman satu angkatan Ekonomi Syariah yang selalu berbagi informasi dan banyak membantu.

27 Februari 2019

Hijja Risna



MOTTO

“Hai orang-orang yang beriman, bertawalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuat untuk hari esok (akhirat), dan bertaqwalah kepada Allah. Sesungguhnya Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan”.

(QS. Al-Haysr [59] :18)

Berikanlah kesempatan kepada mereka yang memiliki tanah untuk memanfaatkannya dengan cara sendiri, jika hal itu tidak dilakukannya, hendaknya diberikan pada orang lain agar memanfaatkannya

“Investasi Produktif Rasulullah”

“Sesungguhnya Islam tidak menghalang-halangi kerjasama capital dan pengetahuan, atau antara uang dan pekerjaan, sebagaimana dibenarkan oleh Fiqih Islam. Tetapi kerja sama itu harus dilandasi dengan suatu perencanaan yang baik. Kalau si pemilik uang telah merelakan uangnya untuk Syirkah dengan orang lain, maka di harus berani menanggung segala resikonya.”

“Muhammad Yusuf Qardhawi”

ABSTRAK

Hijja Risna. 2019. Analisis Investasi Portofolio Optimal Saham Syariah Menggunakan Metode Single Index Model Untuk Menurunkan Risiko Investasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii) Periode Juni 2015 – Juli 2018). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui saham-saham yang masuk dalam Jakarta Islamic Index (JII) di Bursa Efek Indonesia yang tergolong dalam portofolio optimal periode Juni 2015 - Juli 2018. Penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui besarnya proporsi dana masing-masing saham dalam pembentukan portofolio optimal. Dosen Pembimbing: Ahmad Rosyid, SE., M.Si

Investasi merupakan salah satu cara untuk memanfaatkan kelebihan dana. Harapan memperoleh *return* yang tinggi melalui investasi dalam saham tentu bukan berarti tanpa risiko. Hubungan antara *return* dan risiko dalam investasi saham adalah positif, artinya semakin tinggi *return* semakin tinggi juga risiko. Investor memerlukan strategi untuk meminimalkan risiko saham. Salah satu strateginya adalah diversifikasi (pengkombinasian) investasi dalam portofolio. Analisis portofolio untuk dipakai sebagai dasar dalam melakukan diversifikasi saham agar dapat membentuk portofolio yang optimal. Sehingga *return* yang dihasilkan bernilai tinggi namun dengan risiko yang lebih kecil.

Desain penelitian ini adalah penelitian deskriptif kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah seluruh saham yang masuk dalam penghitungan Jakarta Islamic Index (JII) yang dipublikasikan 6 bulan sekali yang berjumlah 30 saham. Teknik pemilihan sampel penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 7 saham sebagai sampel penelitian. Variabel dalam penelitian ini adalah *return* saham, *return* pasar, risiko saham, dan risiko pasar. Metode analisis data menggunakan model Indeks Tunggal. Berdasarkan hasil penelitian untuk menentukan portofolio optimal saham dengan model Indeks Tunggal menunjukkan bahwa: 1) Terdapat 5 saham yang memenuhi kriteria pembentukan portofolio optimal saham yaitu saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.), INCO (Vale Indonesia Tbk.), UNTR (United Tractors Tbk.), TLKM (Telekomunikasi Indonesia Tbk.) dan ADRO (Adaro Energy Tbk.). 2) Besarnya proporsi dana yang layak diinvestasikan pada kelima saham tersebut adalah sebagai berikut: (12,65%) 0,126516571 untuk saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.), (7,80%) 0,077969707 untuk saham INCO (Vale Indonesia Tbk.), (46,46%) 0,46459687 untuk saham UNTR (United Tractors Tbk.), (7,36%) 0,073626095 untuk saham TLKM (Telekomunikasi Indonesia Tbk.) dan (25,73%) 0,257290757 untuk saham ADRO (Adaro Energy Tbk.). Pembentukan portofolio optimal mampu menurunkan risiko investasi. Risiko portofolio sebesar 0,09095%, sedangkan risiko total masing-masing saham adalah sebesar ICBP (0,2114%), INCO (3,0971%), UNTR (0,6111%), TLKM (0,3541%) dan ADRO (1,4093%). Dengan berinvestasi pada portofolio, maka investor akan menanggung risiko yang lebih kecil dibanding dengan berinvestasi pada satu saham saja.

Kata Kunci: Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal



KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum warahmatullahi wabarokatuh.

Segala syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, dan hidayah-Nya, memberikan kemudahan, kekuatan serta kelancaran, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH MENGGUNAKAN METODE *SINGLE INDEX MODEL* UNTUK MENURUNKAN RISIKO INVESTASI (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode Juni 2015 – Juli 2018)”.

Adapun maksud dan tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana. Penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan skripsi tidak luput dari dukungan berbagai pihak, baik itu secara materil maupun moril, oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Ade Dedi Rohayana, M. Ag, selaku Rektor IAIN Pekalongan.
2. Ibu Dr. Shinta Dewi Rismawati S.H, M.H., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
3. Bapak Agus Fakhрина, M.S.I., selaku Ketua Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
4. Ahmad Rosyid, S.E, M.Si, selaku Pembimbing Skripsi
5. Mansur Chadi. selaku Wali Dosen yang telah bersedia meluangkan tenaga, waktu dan pikirannya untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.



6. Berbagai pihak yang tidak dapat penulis sebut satu persatu yang telah banyak membantu serta memberikan semangat dan dorongan kepada penulis demi terselesaikannya skripsi ini.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi semua, khususnya dibidang Ekonomi Syariah.

Wassalamu 'alaikum warahmatullahi wabarokatuh.

Pekalongan, 27 Februari 2019

Penulis



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
PEDOMAN TRANSLITERASI	v
PERSEMBAHAN	ix
MOTTO	x
ABSTRAK	xi
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang masalah	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	6
D. Kegunaan Penelitian	6
E. Sistematika Penulisan	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
A. Pasar Modal	9
B. Saham-saham yang Termasuk <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	20
C. Investasi	22
1. Return	24
2. Risiko	25
D. Portofolio	30



E. Model Indeks Tunggal	35
F. Tinjauan Pustaka	40
G. Kerangka Berpikir	51

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis dan Pendekatan Penelitian	54
B. Tempat dan Waktu Penelitian	54
C. Populasi dan Sampel Penelitian	55
D. Teknik pengambilan sampel	55
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	56
F. Sumber Data dan Jenis Data yang Diperlukan	59
G. Teknik Pengumpulan Data	59
H. Teknik Analisis Data	60

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 69

A. Deskripsi Data	69
1. Sampel Penelitian	69
2. Harga Saham Akhir Bulan (<i>Closing Price</i>) <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	70
3. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	70
B. Analisis Data	
1. Hasil Analisis <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> dan Standar Deviasi Saham	71
2. Hasil Analisis <i>Market Return</i>	74
3. Hasil Analisis <i>Risk Free Rate</i>	74
4. Hasil Analisis Perhitungan Kovarian Antara Return Saham Individual dengan Return Pasar	76
5. Hasil Analisis Perhitungan <i>Alpha</i> , <i>Beta</i> , <i>Variance Error Residual</i> , dan <i>Excess Return to Beta</i>	77
6. Menentukan <i>Cut-Off Rate</i>	80
7. Menentukan <i>Unique Cut-Off Point</i>	80



8. Hasil Analisis Perhitungan Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i)	81
C. Pembahasan	82
1. Analisis Pembentukan Portofolio Optimal	82
2. Analisis Proporsi Dana Portofolio Optimal	85
3. Perhitungan Beta Portofolio dan Alpha Portofolio.....	86
4. Pembentukan Portofolio Optimal menggunakan <i>Single Index Model</i> Untuk menurunkan Risiko Investasi.....	87
BAB V PENUTUP	89
A. Kesimpulan	89
B. Saran	90
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN	94

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Data Perusahaan Sampel Periode Juni 2015-Juli 2018	69
Tabel 4.1.1	Data Perusahaan Expected Return positif Periode Juni 2015-Juli 2018	70
Tabel 4.2	<i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> dan Standar Deviasi Saham	71
Tabel 4.3	<i>Expected Return Market</i> , <i>Variance</i> , dan Standar Deviasi IHSG	73
Tabel 4.4	Data Tingkat Suku Bunga (<i>BI Rate</i>) Periode Juni 2015- Juli 2018	74
Tabel 4.5	Hasil Perhitungan Kovarian Antara <i>Return</i> Saham Individual dengan <i>Return</i> Pasar	75
Tabel 4.6	<i>Alpha</i> , <i>Beta</i> , <i>Variance Error Residual</i> , dan <i>Excess Return to Beta</i>	77
Tabel 4.7	Perbandingan Nilai ERB dengan <i>Cut-Off Rate</i>	79
Tabel 4.8	Perhitungan Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i)	80
Tabel 4.9	Daftar Saham Perusahaan yang Masuk Kandidat Portofolio Optimal	82
Tabel 4.10	Hasil ERB Setelah Penyusunan Peringkat dari Nilai yang Terbesar ke yang Terkecil	83
Tabel 4.11	Penentuan <i>Cut-Off Rate</i>	83
Tabel 4.12	Perhitungan Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i)	84
Tabel 4.13	Perhitungan Beta Portofolio	84
Tabel 4.14	Perhitungan Alpha Portofolio	85
Tabel 4.15	Risiko Total dan Risiko Portofolio.....	86







DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1.	Portofolio efisien dan portofolio optimal	32
Gambar 2.2.	Kuva <i>Indiferen</i>	34
Gambar 2.3.	Kerangka Berpikir	52



**DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1	Daftar Saham yang Masuk dalam Penghitungan <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	94
Lampiran 2	Daftar Harga Masing-Masing Saham Akhir Bulan (<i>Closing Price</i>) <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	99
Lampiran 3	Data IHSG <i>closing price</i> akhir bulan periode Juni 2015 – Juli 2018...	100
Lampiran 4	Perhitungan <i>Expected Return Market</i> , <i>Variance</i> , dan Standar Deviasi IHSG	140
Lampiran 5	Perhitungan Kovarian Antara <i>Return</i> Saham Individual dengan <i>Return</i> Pasar	142
Lampiran 6	Perhitungan <i>Alpha</i> , <i>Beta</i> , <i>Variance Error Residual</i> , dan <i>Excess Return to Beta</i>	150
Lampiran 7	Perhitungan <i>Cut off Point</i>	159
Lampiran 8	Perhitungan Skala Tertimbang dan Proporsi Dana	159

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal di Indonesia memiliki peran besar bagi perekonomian negara. Pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjual belikan saham¹. Meningkatnya aktifitas perdagangan di pasar modal menuntut kebutuhan informasi yang lebih lengkap kepada masyarakat mengenai perkembangan bursa. Salah satu informasi yang diperlukan adalah indeks harga saham sebagai tolak ukur pergerakan harga saham. Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki lima belas (15) indeks harga saham dua (2) diantaranya menerapkan prinsip syariah yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII) dan *Indonesia Sharia Stock Index* (ISSI).

JII dan ISSI ini menandai terbentuknya pasar modal syariah dibalik perkembangan pasar modal Indonesia. Pasar modal syariah merupakan pasar modal yang memiliki karakteristik berdasarkan syariat Islam. Pasar modal ini menerbitkan saham sebagaimana yang diperdagangkan pasar modal pada umumnya (konvensional), dimana saham ini merupakan bukti keikutsertaan modal dengan tujuan untuk mendapat laba dari perusahaan penjual efek.²

¹ Eduardus Tandelilin . *Portofolio dan Investasi*, Edisi Pertama (Yogyakarta : BPFE, 2010), hlm 26.

² Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ketujuh (Yogyakarta: BPFE, 2010) hlm 150

Investor yang melakukan investasi ke dalam bentuk surat berharga di pasar modal perlu memperhatikan beberapa faktor seperti, berapa besar modal yang perlu ditanamkan, berapa lama jangka waktu penanaman modal, berapa tingkat risiko yang mungkin dihadapi, dan berapa besar imbalan (*return*) yang akan didapatkan oleh investor. Faktor terakhir perlu mendapat perhatian lebih karena mengarah kepada tingkat pengembalian (*rate of return*) investasi. Investasi dalam saham memiliki daya tarik tersendiri bagi investor, karena investasi saham menjanjikan dua macam keuntungan yang bisa didapat yaitu *dividend yield* dan *capital gains*. Risiko merupakan sesuatu yang perlu diperhitungkan secara cermat bagi investor. Risiko dalam suatu investasi ditunjukkan oleh besar kecilnya penyimpangan tingkat kembalian yang diharapkan (*expected rate of return*) dengan tingkat kembalian yang dicapai secara riil (*actual rate return*)³.

Investor cenderung memilih investasi yang menjanjikan tingkat pengembalian (*rate of return*) yang tertinggi. Investor seringkali mengabaikan tingkat risiko yang mungkin dihadapi, investor hanya mementingkan hasil atau *return* yang akan diperoleh dari investasinya. Padahal setiap usaha atau kegiatan pasti memiliki tingkat resiko yang berbeda-beda. Investasi yang menawarkan return tinggi cenderung memiliki risiko yang tinggi pula. Hal ini membuat investor berupaya untuk menjaga agar risiko yang dihadapi sesuai dengan *return* yang diharapkan. Harapan memperoleh *return* yang tinggi melalui investasi dalam saham tentu bukan

³ Abdul Halim,, *Analisis Kelayakan Investasi Bisnis* (Yogyakarta: Graha Ilmu, 2009) hlm 75.

berarti tanpa risiko. Hubungan antara *return* dan risiko dalam investasi saham adalah positif, artinya semakin tinggi *return* yang diharapkan maka risiko yang diterima juga semakin tinggi atau dengan kata lain tingkat *return* yang tinggi maka risikonya juga tinggi⁴. Risiko dapat ditafsirkan sebagai bentuk keadaan ketidakpastian tentang suatu keadaan yang akan terjadi nantinya (*future*) dengan keputusan yang diambil berdasarkan berbagai pertimbangan pada saat ini⁵, untuk meminimalkan risiko tersebut jangan menanamkan semua modal yang anda miliki ke dalam satu perusahaan saja, karena jika perusahaan tersebut bangkrut maka investor akan ikut bangkrut. Investasi sebaiknya dilakukan ke dalam beberapa saham perusahaan yang berbeda dengan proporsi yang berbeda pula sesuai tingkat *return* dan risikonya. Investor memerlukan strategi untuk meminimalkan risiko saham. Salah satu strateginya adalah diversifikasi (pengkombinasian) investasi dalam portofolio.

Analisis portofolio sangat penting bagi para investor untuk dipakai sebagai dasar dalam melakukan diversifikasi saham agar dapat membentuk portofolio yang optimal. Portofolio optimal merupakan “Portofolio dengan kombinasi yang terbaik.”⁶

Keputusan pemilihan saham didasarkan banyaknya masyarakat Indonesia yang beragama Islam yang memungkinkan investor yang teguh menerapkan prinsip syariah Islam akan memilih investasi syariah sehingga

⁴ Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh.(Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta, 2015) hlm 303.

⁵ Irham Fahmi., *Manajemen Investasi: Teori Dan Soal Jawab*“(Jakarta: Salemba Empat, 2012), hlm 184.

⁶ Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*...,hlm 309.

menghasilkan nilai yang halal. Saham yang terdapat di (JII) dan (ISSI) merupakan saham yang *listing* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perbedaannya adalah dimana saham ISSI merupakan keseluruhan saham berdasarkan syariah yang terdaftar di BEI sedangkan saham JII merupakan bagian dari saham ISSI yang mengacu pada 30 saham yang sektor usahanya memenuhi prinsip Syariah.

Pada penelitian terdahulu oleh Lutfi Hidayatul Azizaah, Topowijoyo, dan Sri Sulasmiyati ditemukan hasil penelitian yang membentuk portofolio optimal berdasarkan model Markowitz dengan komposisi dana (AALI) sebesar 2,88%, (ICBP) sebesar 3,23%, (INDF) sebesar 30,93, (LSIP) sebesar 0,46%, (PGAS) sebesar 6,04%, SMGR sebesar 11,88%, (UNTR) sebesar 26,48%, (UNVR) sebesar 18,10% yang menghasilkan return ekspekasian portofolio sebesar 0,01335 dengan risiko portofolio yang terbentuk sebesar 0,00105. Berdasarkan *Single Index Model* terdapat 9 saham yang membentuk portofolio optimal dengan komposisi dana (UNTR) sebesar 17,15 % (UNVR) sebesar 2,77% (AALI) sebesar 10,85% (KLBF) sebesar 39,11%, (ICBP) sebesar 0,88%, (INDF) sebesar 15,95% (BSDE) sebesar 12,79%, LSIP sebesar 0,14% dan (AKRA) sebesar 0,39% yang menghasilkan return ekspektasian sebesar 0,01878 dengan risiko portofolio sebesar 0,00097%.⁷

Berdasarkan uraian di atas peneliti menggunakan saham yang terdaftar di JII sebagai sumber data analisis portofolio optimal karena data

⁷ Lutfi Hidayatul Azizaah, Topowijono, Sri Sulasmiyati, "Analisis Investasi Portofolio Optimal Saham Syariah dengan menggunakan model Markowitz dan *Single Index Model* (Studi pada saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode Desember 2012-Mei 2015)", *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* | Vol. 42 No. 1 Januari 2017.

yang tersedia diISSI terlalu kompleks sehingga menimbulkan kesulitan dalam penentuan sampel penelitian.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka peneliti tertarik untuk melanjutkan analisis investasi portofolio optimal dari peneliti sebelumnya oleh Lutfi Hidayatul Azizaah, Topowijoyo, dan Sri Sulasmiyati yg berjudul “Analisis Investasi Portofolio Optimal Saham Syariah dengan Menggunakan Model Markowitz dan *Singel Index Model* (Studi pada saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode Desember 2012-Mei 2015), namun pada penelitian ini hanya menggunakan satu model analisis portofolio yaitu dengan *Single Index Model* dan melanjutkan analisis mulai juni 2015- juli 2018 pada saham syariah dengan judul “**Analisis Investasi Portofolio Optimal Saham Syariah dengan Menggunakan Metode *Single Index Model* Untuk Menurunkan Risiko Investasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode Juni 2015 – Juli 2018)**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, terdapat rumusan masalah sebagai berikut:

1. Saham mana sajakah yang dapat membentuk portofolio saham yang optimal dengan menggunakan metode *single index model* ?
2. Bagaimana komposisi alokasi dana pada masing-masing kandidat saham yang tergabung dalam portofolio optimal yang dibentuk?

3. Apakah pembentukan portofolio optimal tersebut mampu menurunkan risiko investasi?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, terdapat beberapa tujuan penelitian sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui saham mana sajakah yang dapat membentuk portofolio saham yang optimal dengan menggunakan metode *single index model*.
2. Untuk mengetahui komposisi alokasi dana pada masing-masing kandidat saham yang tergabung dalam portofolio optimal yang dibentuk.
3. Untuk mengetahui apakah pembentukan portofolio optimal mampu menurunkan risiko investasi.

D. Kegunaan Penelitian

1. Secara Teoritis

- a. Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu dari khasanah keilmuan dan bahan pertimbangan bagi para investor untuk melakukan investasi.
- b. Memberikan informasi kepada investor untuk mengambil keputusan dalam menentukan komposisi portofolio yang optimal berdasarkan besar return dan risikonya, sebagai sumber informasi ilmiah dan dapat dijadikan sebagai sumber referensi untuk mengadakan penelitian lanjutan yang berkaitan dengan penelitian ini.

2. Secara Praktis

Pengembangan riset pasar modal khususnya dalam menentukan komposisi portofolio.

E. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan penelitian ini dimaksudkan agar mempermudah dalam pembahasan bab-bab yang akan diuraikan sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini berisi mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, dan sistematika penulisan

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi mengenai landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini berisi mengenai jenis dan sumber data penelitian, populasi sampel, variabel penelitian dan definisi operasional penelitian, metode pengumpulan data, teknik pengolahan data dan metode analisis data.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini berisi Bab ini berisikan hasil pengolahan data dan analisis atas hasil pengolahan data tersebut.

BAB V : PENUTUP

Bab ini berisi tentang kesimpulan dari hasil pembahasan penelitian dan saran-saran penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis dengan perhitungan menggunakan metode model Indeks Tunggal pada saham-saham yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Indonesia periode Juni 2015 - Juli 2018 dan pembahasan maka dapat ditarik kesimpulan yaitu:

1. Terdapat 5 saham yang memenuhi kriteria pembentukan portofolio optimal saham yaitu saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.), INCO (Vale Indonesia Tbk.), UNTR (United Tractors Tbk.), TLKM (Telekomunikasi Indonesia Tbk.), dan ADRO (Adaro Energy Tbk.)
2. Besarnya proporsi dana yang layak diinvestasikan pada kelima saham tersebut adalah sebagai berikut:
 - a. (12,26%) 0,126516571 untuk saham ICBP (Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.)
 - b. (7,79%) 0,077969707 untuk saham INCO (Vale Indonesia Tbk.)
 - c. (46,45%) 0,46459687 untuk saham UNTR (United Tractors Tbk.)
 - d. (7,36%) 0,073626095 untuk saham TLKM (Telekomunikasi Indonesia Tbk.)
 - e. (25,73%) 0,257290757 untuk saham ADRO (Adaro Energy Tbk.)
3. Pembentukan portofolio optimal mampu menurunkan risiko investasi. Hal ini dibuktikan dengan risiko portofolio yang lebih kecil dibanding dengan

risiko total masing-masing saham. Risiko portofolio sebesar 0,09095%. Sedangkan risiko total masing-masing saham adalah sebesar ICBP (0,2114%), INCO (3,0971%), UNTR (0,6111%), TLKM (0,3541%) dan ADRO (1,4093%). Dengan berinvestasi pada portofolio, maka investor akan menanggung risiko yang lebih kecil dibanding dengan berinvestasi pada satu saham saja.

B. Saran

Setelah melakukan analisis dan pembahasan terhadap analisis portofolio optimal pada saham-saham yang masuk dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Indonesia periode Juni 2015 - Juli 2018, maka saran-saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan melanjutkan penelitian ini dengan menggunakan periode terbaru yaitu setelah Juli 2018 untuk mendapatkan portofolio optimal.
2. Investor dapat menginvestasikan dananya pada keempat saham tersebut sebagai alternatif pilihan.
3. Bagi perusahaan yang sahamnya belum masuk dalam kriteria portofolio optimal, diharapkan lebih meningkatkan kinerjanya agar sahamnya meningkat.
4. Bagi akademisi, penelitian ini dapat menjadi salah satu referensi ilmiah pengembangan ilmu Manajemen Keuangan mengenai analisis portofolio optimal dengan model Indeks Tunggal.

DAFTAR PUSTAKA

Buku :

- Ahmad, Kamarudin. 2004. *Dasar - Dasar Manajemen Investasi*. Jakarta: PT. RinekaCipta.
- Anoraga, Pandji dan Pakarti, Piji. 2006. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: PT. Rineka Cipta.
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Pertama. Bandung: Alfabeta.
- Hadi, Nor. 2013. *Pasar Modal Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*, Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat.
- Hartono, Jogyanto. 2013. *Teori dan Praktik Portofolio dengan Excel*. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKN.
- Rosyadi, Imron. 2014. *Buku Ajaran Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Surakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Sugiono. 2007. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPPAMP YKPN.





Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio, Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.

Skripsi :

Akbriani, Rosiana. 2015. ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL (Studi Empiris pada Saham yang Masuk dalam *Jakarta Islamic Index (JII)* di Bursa Efek Indonesia Periode Desember 2012- November 2014). *Skripsi*. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.

Andhis, Mentari. 2016. PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM - SAHAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2014. *Skripsi*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Muhammad Zakuan. 2015. ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH BERBASIS WEB DENGAN METODE *MEAN VARIANCE*, *Skripsi* Yogyakarta: UIN Sunan Kalijaga.

Jurnal :

Lutfi Hidayatul Azizah. 2017. ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH DENGAN MENGGUNAKAN MODEL MARKOWITZ DAN *SINGLE INDEX MODEL* (Studi Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode



Desember 2012 - Mei 2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*|Vol. 42 No.

1 Januari 2017

Susanti. (2013). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi pada Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode Agustus 2009 - Juli 2012). *Jurnal USU*. Universitas Sumatera Utara. Vol.1, No.4.

Sutarti. 2007. Analisis Saham - Saham *Jakarta Islamic Index* dengan Membentuk Portofolio Optimal dengan Menggunakan *Single Index Model* Studi Kasus pada Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ilmiah Ranga gading*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kesatuan Bogor. Vol.7, No.2, hlm. 119-124.

Wisambudi, M. Bagus, dkk. 2014. Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi Pada Saham *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*,Vol. 12 No. 1 Juli 2014.



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. IDENTITAS PRIBADI

Nama Lengkap : Hijja Risna
Tempat, Tanggal Lahir : Pekalongan, 14 November 1993
Alamat : Pelita V Gg.15 RT. 01 RW. 08
Kertoharjo Pekalongan
No.HP : 085727272899
Riwayat Pendidikan :

- MSI 18 Medono Lulus Tahun 2006
- SMP N 6 Pekalongan Lulus Tahun 2009
- SMK Baitussalam Pekalongan Lulus Tahun 2012
- STAIN Pekalongan Angkatan 2014

B. DATA ORANG TUA

1. Ayah Kandung
Nama Lengkap : Nurdin
Pekerjaan : -
Agama : Islam
Alamat : Jalan Setia Bakti No 59 Medono
2. Ibu Kandung
Nama Lengkap : Munifah
Pekerjaan : Ibu Rumah Tangga
Agama : Islam
Alamat : Jalan Setia Bakti No 59 Medono

Demikian daftar riwayat hidup ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 27 Februari 2019
Yang Membuat

HIJJA RISNA
NIM. 2013114201



KEMENTERIAN AGAMA

INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI (IAIN) PEKALONGAN

Jl. Kusuma Bangsa No. 9 Pekalongan, Telp. (0285) 412575 ext : 112 | Faks. (0285) 423418
Website : perpustakaan.iainpekalongan.ac.id | Email : perpustakaan@iainpekalongan.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika IAIN Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **HIJJA RISNA**
NIM : **2013114201**
Jurusan/Prodi : **EKONOMI SYARIAH/ FEBI**
E-mail address : **Hijjarisna258@gmail.com**
No. Hp : **085727272899**

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan IAIN Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Tugas Akhir Skripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)
yang berjudul :

ANALISIS INVESTASI PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH MENGGUNAKAN METODE SINGLE INDEX MODEL UNTUK MENURUNKAN RISIKO INVESTASI (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode Juni 2015 – Juli 2018)

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan IAIN Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan IAIN Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 26 Maret 2019

Meterai 6000



HIJJA RISNA
NIM : 2013114201

NB : Harap diisi, ditempel meterai dan ditandatangani
Kemudian diformat pdf dan dimasukkan dalam Flashdisk
(Flashdisk dikembalikan)

