



**ANALISIS PEMBENTUKAN
PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM
PERBANKAN SYARIAH YANG
TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-
2023 MENGGUNAKAN TEORI
MARKOWITZ**



**NOVIA PERMATANING TYAS
NIM. 4219182**

2024

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
OPTIMAL PADA SAHAM PERBANKAN SYARIAH
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2023
MENGUNAKAN TEORI MARKOWITZ**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

NOVIA PERMATANING TYAS
NIM. 4219182

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K. H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2024**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
OPTIMAL PADA SAHAM PERBANKAN SYARIAH
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2023
MENGUNAKAN TEORI MARKOWITZ**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh:

NOVIA PERMATANING TYAS
NIM. 4219182

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K. H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2024**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang Bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Novia Permataning Tyas

NIM : 4219182

Judul Skripsi : **Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham Perbankan Syariah Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2023 Menggunakan Teori Markowitz**

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, 13 Maret 2024

Yang Menyatakan,



Novia Permataning Tyas

4219182

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Novia Permataning Tyas

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 Saudari:

Nama : **Novia Permataning Tyas**

NIM : **4219182**

Judul Skripsi : **Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham Perbankan Syariah Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2023 Menggunakan Teori Markowitz**

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, 13 Maret 2024

Pembimbing,



Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A.

NIP. 198706302018012001



PENGESAHAN

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

Nama : **Novia Permataning Tyas**
NIM : **4219182**
Judul Skripsi : **Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham Perbankan Syariah Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2023 Menggunakan Teori Markowitz**

Dosen Pembimbing : **Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A.**

Telah diujikan pada hari Senin tanggal 1 April 2024 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Muhammad Nasrullah, M.S.I.
NIP 198011262006041003

Penguji II

M. Sultan Mubarak, M.E
NIP 199108282019031006

Pekalongan, 1 April 2024
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP 197502201999032001

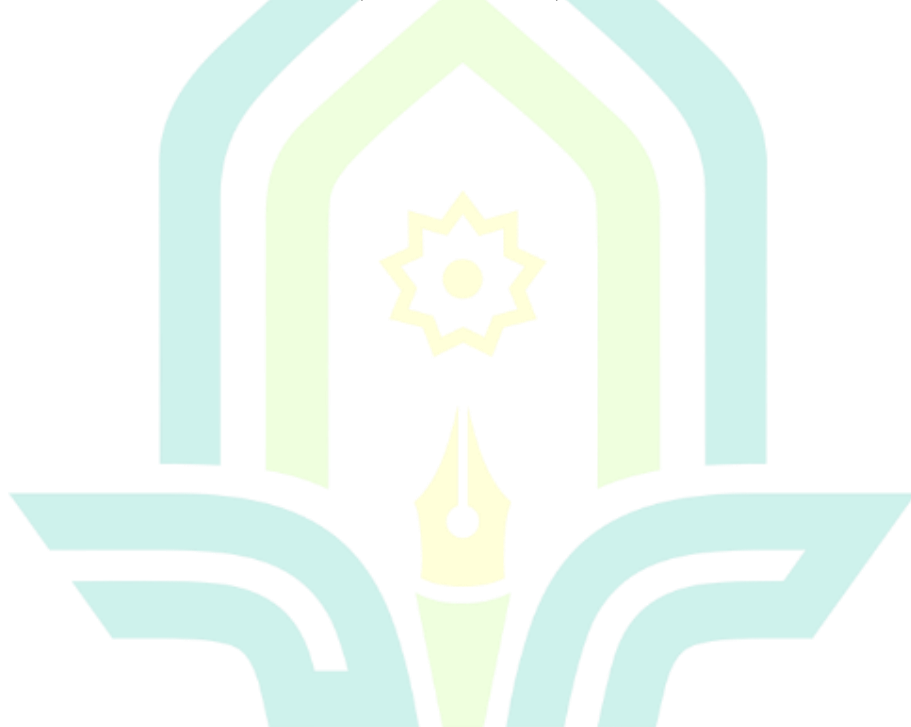
MOTTO

“Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.”

(QS. Al-Insyirah: 5)

“Terlambat bukan berarti gagal, cepat bukan berarti hebat. Terlambat bukan menjadi alasan untuk menyerah, setiap orang memiliki proses yang berbeda. PERCAYA PROSES itu yang paling penting, karena Allah telah mempersiapkan hal baik dibalik kata proses yang kamu anggap rumit”

(Edward Satria)



PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT dan atas dukungan serta untaian do'a dari orang tercinta, akhirnya penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini. Oleh karena itu, dengan rasa bangga dan bahagia saya ucapkan rasa syukur dan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta Ayah Ipung dan Ibu Wiwik yang senantiasa memberikan kasih sayang, serta segala upaya maupun doa dalam mengiringi langkahku hingga sampai di titik ini.
2. Kakak dan adiku tersayang (Mbak Nanda dan Dek Keisya) yang selalu menghibur, memotivasi, dan kebersamaian saya disetiap momen kehidupan ini.
3. Almamater saya Program Studi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Dosen Pembimbing saya Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A. yang telah membimbing skripsi ini dari awal hingga akhir dengan penuh kesabaran.
5. Dosen Wali Studi saya Bapak Tsalis Syaifuddin, M.Si. yang telah membimbing dan mendampingi selama masa perkuliahan.
6. Teman-teman seperjuangan (Isna, Aminah, Vina, Risa, dan Laila) yang telah berjuang bersama dan memberikan banyak kenangan selama perkuliahan ini.
7. Teman-teman prodi Perbankan Syariah angkatan '19 dan teman-teman KKN 55 Desa Donorejo yang turut memberikan kesan di masa perkuliahan ini.

ABSTRAK

NOVIA PERMATANING TYAS. Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham Perbankan Syariah Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2023 Menggunakan Teori Markowitz.

Harga saham merupakan nilai yang dikeluarkan investor untuk memperoleh bukti kepemilikan perusahaan. Harga saham pada pasar modal mampu menjadi cerminan nilai perusahaan melalui minat investor terhadap saham perusahaan tersebut. Secara umum tinggi rendahnya harga saham perbankan syariah dipengaruhi oleh permintaan investor, bila permintaan saham tinggi maka harga saham menjadi tinggi begitupun sebaliknya. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui saham perbankan syariah yang termasuk portofolio optimal yang terdaftar di BEI dengan menggunakan Teori Markowitz periode 2019-2023.

Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah 4 saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI. Sampel yang digunakan adalah PNBS, BTPS dan BRIS selama periode 2019-2023. Teori analisis yang digunakan yaitu Teori Markowitz.

Suatu saham perbankan syariah dapat dikatakan optimal jika memiliki *return* yang optimal dan risiko yang minimum. Hasil analisis dengan menggunakan Teori Markowitz menunjukkan BTPS mempunyai *return* tertinggi dan risiko terendah.

Kata Kunci: *Saham Perbankan Syariah, Portofolio Optimal, Teori Markowitz*

ABSTRACT

NOVIA PERMATANING TYAS. *Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Pada Saham Perbankan Syariah Yang Terdaftar Di BEI Periode 2019-2023 Menggunakan Teori Markowitz.*

The share price is the value that investors spend to obtain proof of company ownership. Share prices on the capital market can be a reflection of company value through investor interest in the company's shares. In general, the high and low prices of Islamic banking shares are influenced by investor demand. If demand for shares is high, the share price will be high and vice versa. The aim of this research is to find out which Islamic banking shares are included in the optimal portfolio listed on the IDX using Markowitz Theory for the 2019-2023 period.

This research uses a descriptive method with a quantitative approach. The population used in this research is 4 sharia banking stocks listed on the IDX. The samples used were PNBS, BTPS and BRIS during the 2019-2023 period. The analytical theory used is Markowitz Theory.

A sharia banking stock can be said to be optimal if it has optimal returns and minimum risk. The results of the analysis using Markowitz Theory show that BTPS has the highest return and lowest risk.

Keywords: *Sharia Banking Shares, Optimal Portfolio, Markowitz Theory*

KATA PENGANTAR

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:

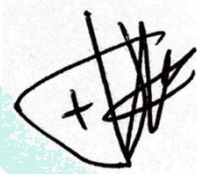
1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakin, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Tamamudin, M.M. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid 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. Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A. selaku Dosen Pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Tsalis Syaifuddin, M.Si. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA) yang senantiasa membimbing penulis dari awal perkuliahan hingga saat ini.
7. Muhammad Nasrullah, M.S.I. dan M. Sultan Mubarak, M.E. selaku penguji yang telah melakukan penilaian pada skripsi ini sehingga penulis mendapatkan perbaikan untuk kesempurnaan skripsi ini.
8. Orangtua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.

9. Teman-teman seperjuangan yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

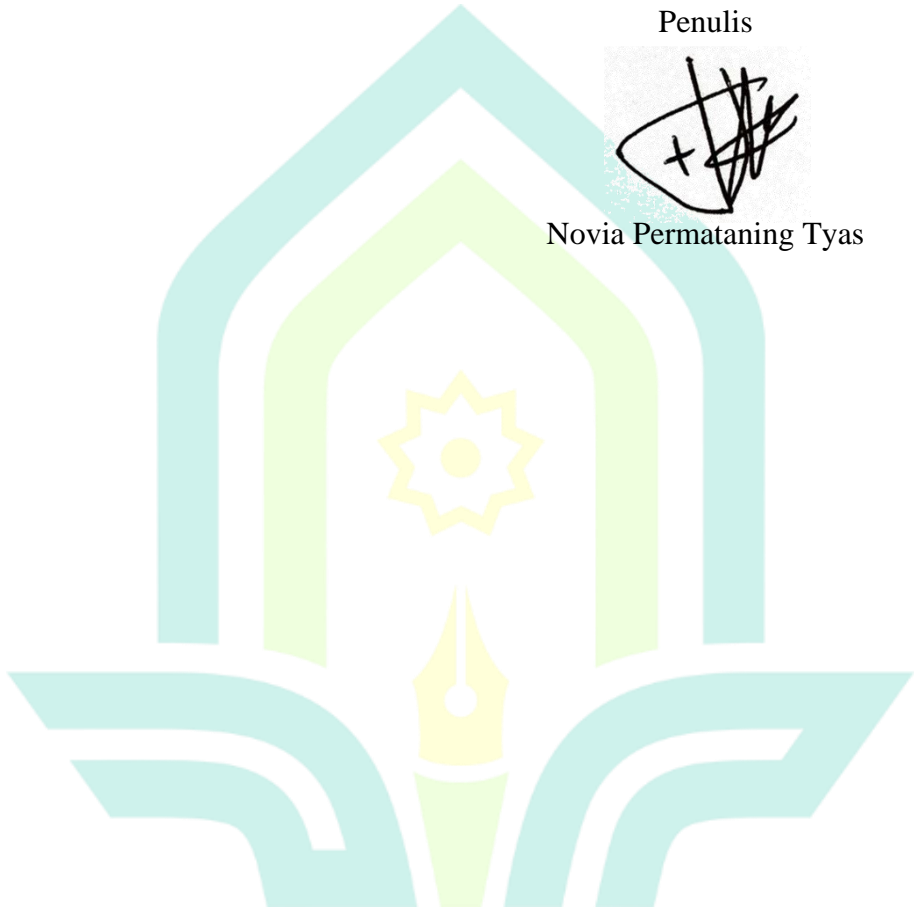
Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 13 Maret 2024

Penulis



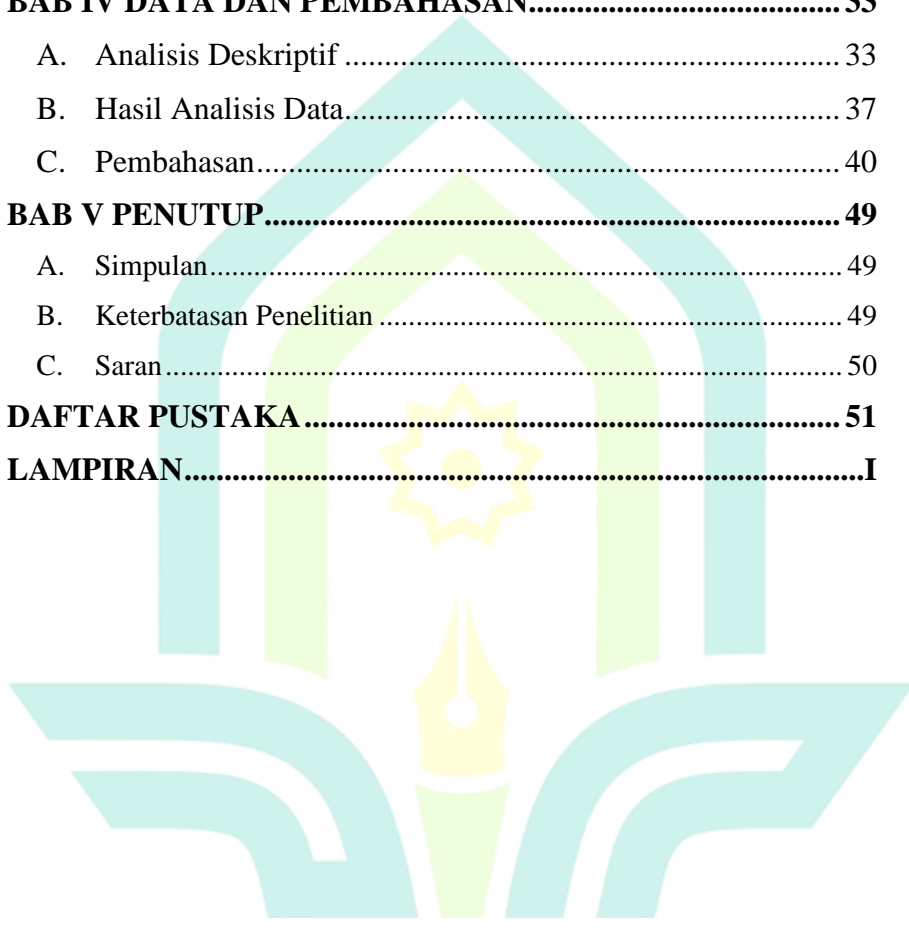
Novia Permataning Tyas



DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
TRANSLITERASI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR.....	xxii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	9
E. Sistematika Pembahasan.....	9
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Landasan Teori.....	11
B. Telaah Pustaka	18
C. Kerangka Konseptual.....	25
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Jenis Penelitian.....	27
B. Pendekatan Penelitian	27

C. Setting Penelitian	27
D. Populasi dan Sampel Penelitian	27
E. Sumber Data.....	29
F. Teknik Pengumpulan Data.....	29
G. Metode Analisis Data.....	30
BAB IV DATA DAN PEMBAHASAN.....	33
A. Analisis Deskriptif	33
B. Hasil Analisis Data.....	37
C. Pembahasan.....	40
BAB V PENUTUP.....	49
A. Simpulan.....	49
B. Keterbatasan Penelitian	49
C. Saran.....	50
DAFTAR PUSTAKA.....	51
LAMPIRAN.....	I



TRANSLITERASI

Pengertian Transliterasi

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

Prinsip Pembakuan

Pembakuan pedoman Transliterasi Arab-Latin ini di susun dengan prinsip sebagai berikut:

1. Sejalan dengan Ejaan Yang Di Sempurnakan.
2. Huruf Arab yang belum ada padanannya dalam huruf Latin dicarikan padanan dengan cara memberi tambahan tanda diakritik, dengan dasar “satu fenom satu lambing”.
3. Pedoman Transliterasi ini diperuntukkan bagi masyarakat umum.

Rumusan Pedoman Transliterasi Arab-Latin

Hal-hal yang dirumuskan secara kongkrit dalam pedoman Transliterasi Arab-Latin ini meliputi:

1. Konsonan
 2. Vocal (tunggal dan rangkap)
 3. Maddah
 4. Ta'marbutah
 5. Syaddah
 6. Kata sandang (di depan huruf Syamsiyah dan Qomariyah)
 7. Hamzah
 8. Penulisan kata
 9. Huruf kapital
 10. Tajwid
1. **Konsonan**

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin:

Huruf arab	Nama	Huruf latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ṡa	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Ẓal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	esdan ye
ص	Ṡad	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

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vocal bahasa Indonesia yang terdiri dari vocal tunggal atau monoftong dan vocal rangkap atau diftong.

1) Vokal Tunggal

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

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	A
ِ	Kasrah	I	I
ُ	Dhammah	U	U

2) Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َ...ي	Fathah dan ya	Ai	a dan i
َ...و	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ	-	kataba
فَعَلَ	-	fa'ala
ذُكِرَ	-	zukira
يَذْهَبُ	-	yazhabu
سُعِلَ	-	su'ila
كَيْفَ	-	kaifa
هَوَّلَ	-	haulā

3. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harakat dan huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
ا...ى...	Fathah dan alif atau ya	A	A dan garis atas
ي...	Kasrah dan ya	I	I dan garis di atas
و...	Hammah dan wau	U	U dan garis di atas

Contoh:

قَالَ - qāla
رَمَى - ramā
قِيلَ - qī

4. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1. Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau 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 ha(h).

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ - rauḍah al-aṭfāl
- rauḍatulaṭfāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ - al-Madīnah al-Munawwarah
-- al-Madīnatul-Munawwarah
طَلْحَةَ - talḥah

5. Syaddah

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

Contoh:

رَبَّنَا	-	rabbanā
نَزَّلَ	-	nazzala
الْبِرِّ	-	al-birr
الْحَجِّ	-	al-ḥajj

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

3. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الرَّجُلُ	-	ar-rajulu
السَّيِّدُ	-	as-sayyidu
السَّمْسُ	-	as-syamsu
القَلَمُ	-	al-qalamu

- الْبَدِيعُ - al-badī'u
الْجَلَالُ - al-jalālu

7. Hamzah

Dinyatakan di depan 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:

- تَأْخُذُونَ - ta'khuzūna
النَّوْءُ - an-nau'
شَيْئٌ - syai'un
إِنَّ - inna
أُمِرْتُ - umirtu
أَكَلٌ - akala

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّطَّهَ وَخَيْرَ الرَّازِقِينَ
rāziqīn

Wainnallāhalahuwakhairar-

وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ

Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn

Wa auf al-kaila wa-almizān

Wa auf al-kaila wal mizān

إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلِ

Ibrāhīm al-Khalīl

Ibrāhīm al-Khalīl

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا

Bismillāhimajrehāwamursahā

وَاللَّهُ عَلَّمَ النَّاسِ حِجَابَ الْبَيْتِ مَا سَنَّا عَلَيْهِمْ سَبِيلًا

Walillāhi ‘alan-nāsi hijju al-
baiti manistaṭā’a ilaihi sabīla
Walillāhi ‘alan-nāsi hijjul-baiti
manistaṭā’ailaihi sabīlā

9. 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:

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ

إِنَّا وَلِيُّنَا سَبِيلًا ذَبَبْنَا مَبَارَكًا

awwalabaitinwuḍi’alinnāsilallaḥilazībakkatamubārankan

شَهْرُ رَمَضَانَ الَّذِي أُنزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ

Qur’ānu

Wa mā Muhammadun illā rasl

Inna

Syahru Ramaḍān al-laḥī unzila fih al-

Syahru Ramaḍān al-laḥī unzila fihil

Qur’ānu

وَلَقَدْ رَهِبْنَا قِيَامُ الْمُنِينِ

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Walaqadra’āhubil-ufuq al-mubīn

Walaqadra’āhubil-ufuqil-mubīn

Alhamdulillāhirabbilal-‘ālamīn

Alhamdulillāhirabbilil ‘ālamīn

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

Contoh:

نَصْرٌ مِّنَ اللَّهِ هُوَ فَتْحٌ قَرِيبٌ

Naṣrunminallāhiwafathunqarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعاً

Lillāhi al-amrujamī'an

Lillāhil-amrujamī'an

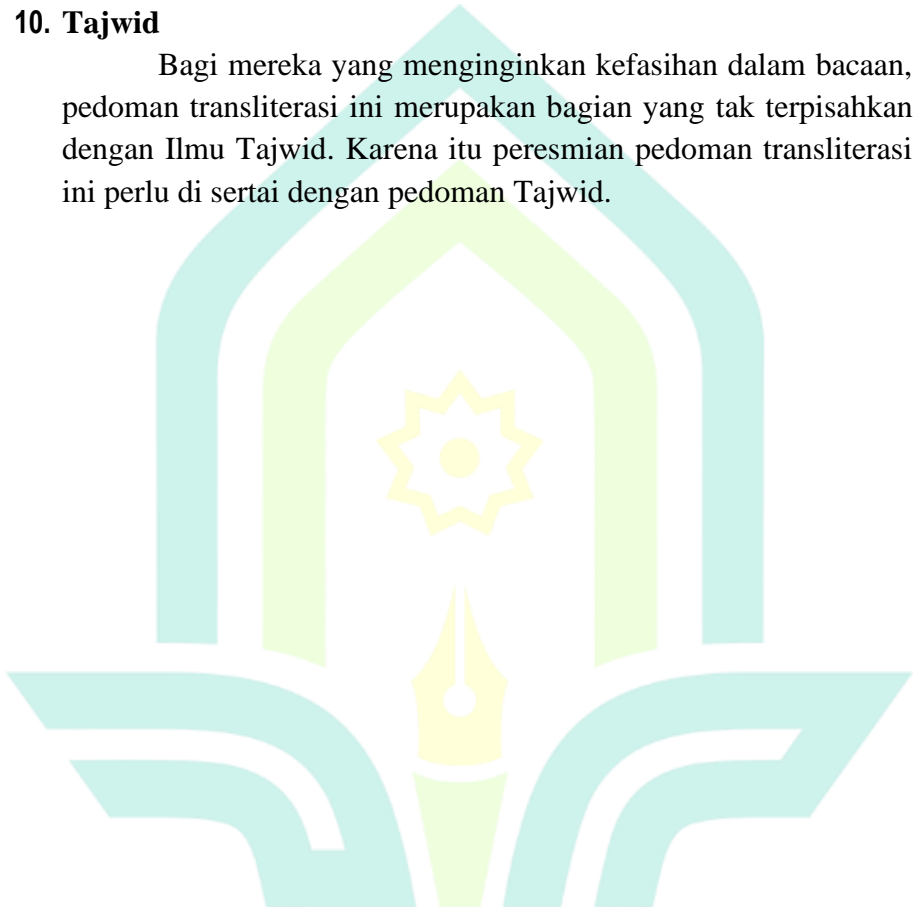
وَاللَّهُ يَكْتُبُ عَلَيْنَا

Wallāhabikullisyai'in

‘alīm

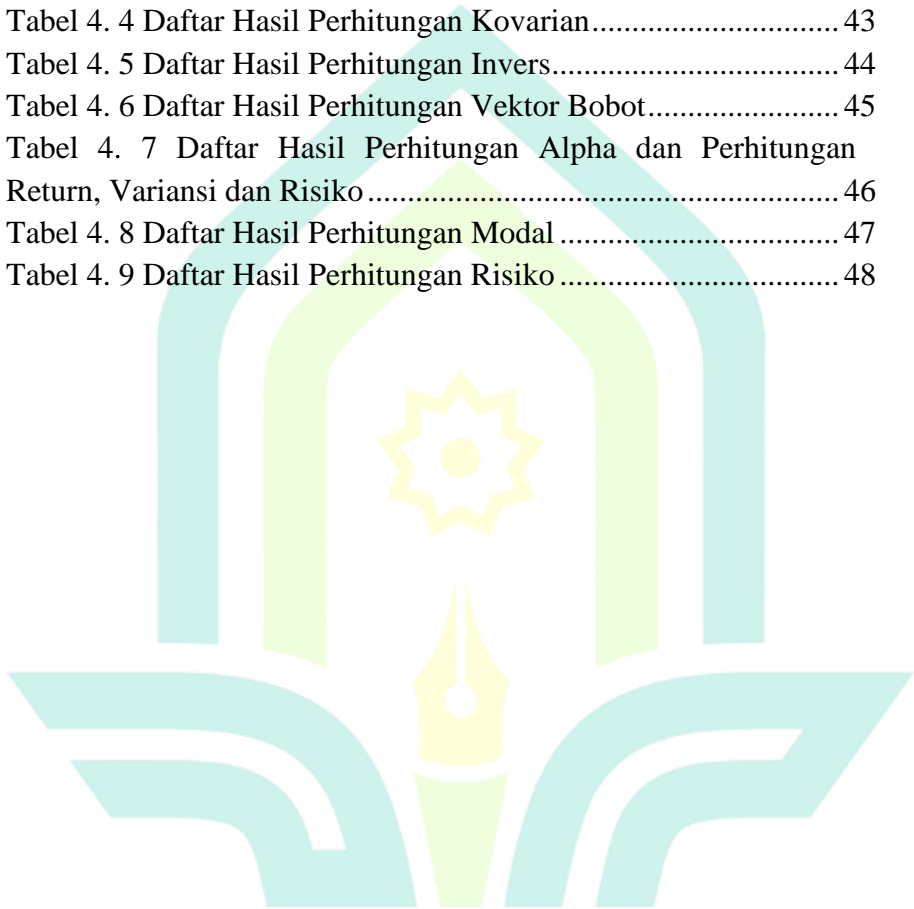
10. Tajwid

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 di sertai dengan pedoman Tajwid.



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3. 1 Populasi Penelitian.....	28
Tabel 4. 1 Data Close price dan Return	38
Tabel 4. 2 Daftar Hasil Expected Return	41
Tabel 4. 3 Daftar Hasil Perhitungan Varian.....	42
Tabel 4. 4 Daftar Hasil Perhitungan Kovarian.....	43
Tabel 4. 5 Daftar Hasil Perhitungan Invers.....	44
Tabel 4. 6 Daftar Hasil Perhitungan Vektor Bobot.....	45
Tabel 4. 7 Daftar Hasil Perhitungan Alpha dan Perhitungan Return, Variansi dan Risiko	46
Tabel 4. 8 Daftar Hasil Perhitungan Modal	47
Tabel 4. 9 Daftar Hasil Perhitungan Risiko	48



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik IHSG.....	2
Gambar 1. 2 Grafik BRIS, BTPS dan PNBS	3
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	25



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Riwayat Hidup.....	I
Lampiran 2 Data Close price dan Return.....	II
Lampiran 3 Hasil Olah Data Teori Markowitz	IV



BAB I PENDAHULUAN

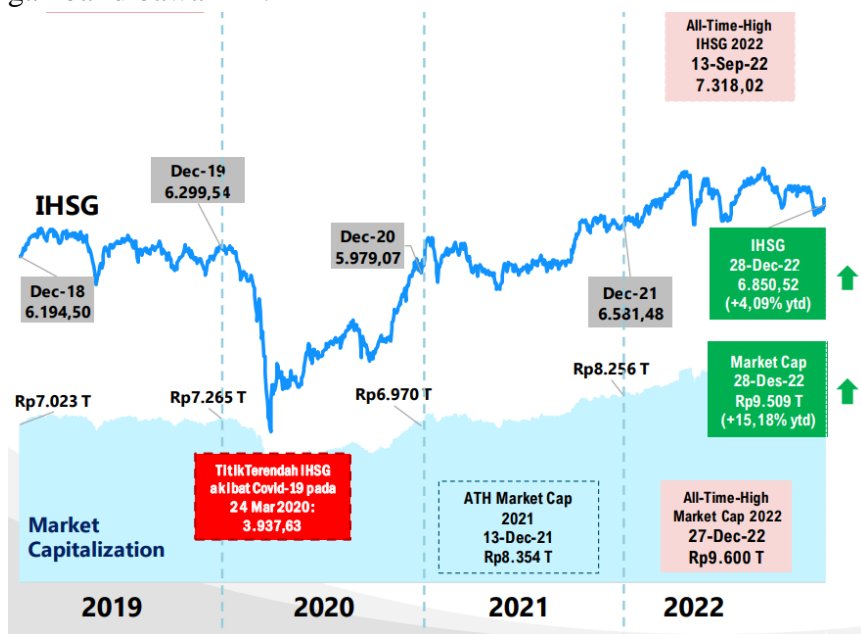
A. Latar Belakang

Harga saham merupakan nilai yang dikeluarkan investor untuk memperoleh bukti kepemilikan perusahaan. Harga saham pada pasar modal mampu menjadi cerminan nilai perusahaan melalui minat investor terhadap saham perusahaan tersebut. Secara umum tinggi rendahnya harga saham perbankan syariah dipengaruhi oleh permintaan investor, bila permintaan saham tinggi maka harga saham menjadi tinggi begitupun sebaliknya. Seperti peristiwa datangnya Covid-19, peristiwa ini dapat memicu reaksi pasar modal khususnya aktivitas saham pada industri perbankan syariah melalui perubahan harga saham dengan dua kemungkinan yaitu terdapat perubahan atau tidak pada saat sebelum dan setelah Covid-19 resmi terjadi (Okpiani & Khoiriawati, 2022).

Pasar modal merupakan salah satu sarana yang ada untuk para investor yang ingin menginvestasikan kekayaannya pada suatu perusahaan. Di dalam pasar modal, diperdagangkan berbagai instrumen keuangan jangka panjang maupun jangka pendek. Hal ini diatur dalam undang-undang No. 8 Tahun 1998 dimana sarana investasi dapat dilakukan melalui Pasar Modal. Sedangkan pasar modal syariah merupakan seluruh kegiatan di pasar modal yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip Islam. Pasar modal syariah Indonesia merupakan bagian dari industri keuangan syariah yang diatur oleh otoritas jasa keuangan (OJK), khususnya direktorat pasar modal syariah (Ermis et al., 2020).

Sepanjang tahun 2022, meskipun dihadapkan oleh sejumlah tantangan global, pasar modal Indonesia berhasil menorehkan beberapa pencapaian yang positif. Hal itu tercermin mulai dari pertumbuhan indeks saham hingga jumlah investor pasar modal. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) telah mencapai level 6.850,52 pada tanggal 28

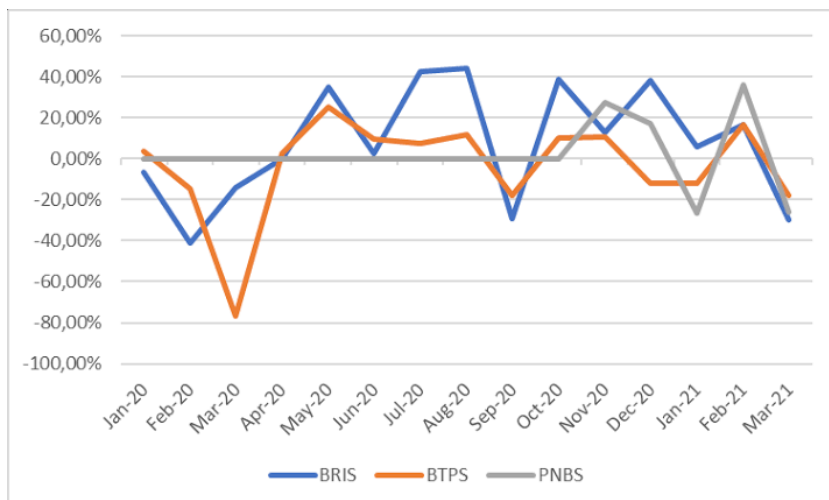
Desember 2022 (meningkat 4,09 persen dari posisi 30 Desember 2021). Pertumbuhan IHSG tersebut bahkan sempat menembus rekor baru, yakni pada level 7.318,016 pada 13 September 2022. Adapun indeks IHSG tercermin dalam gambar dibawah ini:



Gambar 1. 1 Grafik IHSG

Sumber: BEI 2023

Sementara itu, menurut data Bursa Efek Indonesia (BEI), kapitalisasi pasar pada 28 Desember 2022 mencapai Rp. 9.509 triliun atau naik 15,2 persen dibandingkan posisi akhir tahun 2021 yakni Rp. 8.256 triliun. Sebelumnya, market cap pasar modal Indonesia juga sempat menembus rekor baru sebesar Rp. 9.600 triliun pada 27 Desember 2022. Direktur Utama Bursa Efek Indonesia Iman Rachman menjelaskan aktivitas perdagangan turut membukukan kenaikan yang signifikan dibandingkan akhir tahun lalu. Rata-Rata Nilai Transaksi Harian (RNTH) tercatat Rp. 14,7 triliun atau naik 10 persen dibandingkan posisi akhir tahun lalu yakni Rp. 13,4 triliun. Adapun gambar pergerakan persentase saham BRIS, BTPS, dan PNBS dibawah ini:



Gambar 1. 2 Grafik BRIS, BTPS dan PNBS

Sumber: (Nugroho et al., 2021)

Berdasarkan gambar 2, dapat dilihat bahwa garis yang berwarna biru adalah emiten saham BRIS, garis oranye adalah emiten saham BTPS, dan garis berwarna abu-abu emiten saham PNBS. Emiten saham BRIS mengalami penurunan yang signifikan pada bulan Februari 2020 bertepatan dengan datangnya virus Covid-19 di Indonesia. Pada bulan Maret hingga April, emiten BRIS dapat bangkit dan menghasilkan *rate of return* yang positif pada bulan berikutnya. Emiten saham BTPS mengalami penurunan yang signifikan pada bulan Maret 2020, BTPS dapat kembali menghasilkan *rate of return* yang positif pada bulan April hingga Mei 2020.

Emiten saham PNBS baru kembali aktif di bursa pada bulan November 2020 dan menghasilkan *rate of return* yang positif, namun pada bulan Januari mengalami penurunan yang signifikan. Di antara ketiga emiten saham, BTPS mengalami penurunan persentase *rate of return* paling tinggi yang terjadi pada bulan Maret 2020 jika dibandingkan dengan BRIS dan PNBS. Emiten saham yang memiliki kenaikan persentase *rate of return* paling tinggi adalah BRIS yang terjadi pada bulan Agustus 2020 (Nugroho et al., 2021).

Saham merupakan surat berharga yang sudah banyak dikenal oleh masyarakat. Saham merupakan surat berharga keuangan yang diterbitkan oleh satu perusahaan saham patungan sebagai suatu alat untuk meningkatkan modal jangka panjang disebut saham. Saham juga merupakan sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan yang pemegang sahamnya memiliki hak atas klaim dan aktiva perusahaan tersebut. Wujud saham yaitu selebar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga. Ukuran atau satuan jual beli saham syariah disebut lot, 1 lot sama dengan 100 saham syariah.

Saham syariah merupakan sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan yang diterbitkan oleh emiten yang kegiatan usaha maupun cara pengelolaannya tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Kehadiran lembaga perbankan khususnya perbankan syariah sebagai lembaga yang menyimpan dan menyalurkan dana kepada pihak ketiga sangat dibutuhkan, dalam upaya menggerakkan roda perekonomian di Indonesia. Dari segi jumlah kantor, bank syariah yang ada di Indonesia pada tahun 2019 berjumlah 2.917 kantor, yang terdiri dari 2.300 kantor Bank Umum Syariah (BUS) dan Unit Usaha Syariah (UUS) serta 617 kantor Bank Pembiayaan Rakyat Syariah (BPRS) (Ala'uddin, 2020).

Teori Portofolio Markowitz merupakan teori portofolio yang menekankan pada usaha memaksimalkan ekspektasi *return* dan meminimumkan risiko untuk menyusun portofolio yang optimal. Melalui konsep diversifikasi (dengan pembentukan portofolio saham yang optimal), investor dapat memaksimalkan keuntungan yang diharapkan dari investasi dengan tingkat risiko tertentu atau berusaha meminimumkan risiko untuk sasaran tingkat keuntungan tertentu. Portofolio yang optimal yaitu portofolio yang dipilih seorang investor dari sekian banyak pilihan yang ada pada kumpulan portofolio yang efisien (Muthohiroh et al., 2021).

Teori Markowitz menggunakan beberapa pengukuran statistic dasar untuk mengembangkan suatu rencana portofolio, diantaranya standar deviasi, *expected return*, baik portofolio maupun sekuritas, dan korelasi antara *return*. Teori Portofolio Markowitz didasarkan pendekatan varian (*variance*) dan mean (rata-rata), dimana varian merupakan pengukuran tingkat risiko dan mean merupakan pengukuran tingkat *return*. Teori Portofolio Markowitz disebut juga Mean Varian Model yaitu menekankan pada usaha memaksimalkan ekspektasi retron (mean) dan meminimumkan ketidakpastian / risiko (varian) untuk memilih dan menyusun portofolio optimal (Ermis et al., 2020).

Analisis pembentukan portofolio optimal ada tiga model, yaitu Markowitz, Single Index, dan CAPM. Menurut Markowitz, portofolio yang maksimal adalah dengan mengkombinasi beberapa aset yang koefisien korelasinya kurang dari positif dan apabila ada dua saham yang *returnnya* sama tetapi risikonya berbeda, maka dipilih yang risiko rendah. Model Single Index kita dapat menentukan portofolio optimal dengan menyederhanakan jumlah dan jenis input (data), serta prosedur analisis untuk menentukan portofolio yang optimal.

Capital Asset Pricing Model (CAPM) merupakan suatu model keseimbangan yang bisa menggambarkan atau memprediksi realitas di pasar yang bersifat kompleks, sehingga dapat membantu kita melihat hubungan *return* dan risiko di dunia nyata yang terkadang sangat kompleks. Peneliti memilih teori Markowitz karena Teori Markowitz memiliki suatu kelebihan yaitu investor dapat menggunakan informasi dengan maksimal dalam memilih portofolio melalui pengamatan *efficient set* yang terbentuk dari perhitungan risiko, korelasi dan kovarian saham (Mingka & Lubis, 2023).

Investasi merupakan aktivitas yang berkaitan dengan menanamkan sejumlah dana pada aset riil maupun aset finansial seperti tanah, emas, saham, deposito, obligasi serta

bentuk lainnya. Kesadaran masyarakat dalam berinvestasi semakin meningkat, selain menabung pada bank, alternatif lain investasi misalnya berinvestasi pada saham, reksadana, investasi pada pasar uang dan lain sebagainya. Pilihan berinvestasi tidak hanya bergantung pada tingkat keuntungan yang diharapkan melainkan juga pada besarnya risiko yang mungkin dihadapi. Seorang investor akan dihadapkan pada berbagai investasi yang memiliki *return* dan risiko yang berbeda-beda. Hal ini mengharuskan investor untuk mampu membuat analisis investasi sebelum menanamkan dananya (Setyawati & Sudiarta, 2019).

Portofolio merupakan sekumpulan investasi yang menyangkut identifikasi sekuritas-sekuritas yang dimiliki pemodal perseorangan atau lembaga. Suatu portofolio juga berhubungan dengan pemilihan kombinasi yang memaksimalkan keuntungan yang diharapkan sesuai dengan tingkat risiko. Pemilihan portofolio membahas tentang permasalahan bagaimana mengalokasikan penanaman modal agar dapat membawa keuntungan terbanyak dengan risiko tertentu. Markowitz mengembangkan indeks modal sebagai penyederhanaan dari mean-varian model, yang berusaha untuk menjawab berbagai permasalahan dalam penyusunan portofolio.

Seorang investor rasional pasti akan memilih portofolio optimal. Untuk membentuk portofolio optimal, investor harus menentukan portofolio yang efisien terlebih dahulu, sedangkan portofolio optimal merupakan portofolio yang dipilih seseorang investor dari sekian banyak pilihan yang ada pada kumpulan portofolio yang efisien. Portofolio optimal dicapai dengan melakukan simulasi pada beberapa sekuritas yang dinilai efisien dengan prosedur perhitungan tertentu. Portofolio efisien merupakan portofolio yang menghasilkan tingkat keuntungan tertentu dengan risiko terendah, atau risiko tertentu dengan tingkat keuntungan tertinggi (Erong et al., 2024).

Tingginya tingkat risiko yang akan dihadapi investor, menyebabkan investor harus mengambil langkah antisipasi salah satunya yaitu melalui diversifikasi. Diversifikasi pada risiko tidak sistematis dilakukan lewat pembentukan portofolio. Pentingnya pembentukan portofolio adalah untuk memaksimalkan fungsi dan nilai suatu aset agar memperoleh keuntungan lebih besar dengan tingkat risiko tertentu, atau memperoleh keuntungan tertentu dengan tingkat risiko paling minimal. Salah satu alat analisa yang biasanya digunakan para peneliti untuk melakukan analisis portofolio adalah model Markowitz (Setyawati & Sudiarta, 2019).

Terdapat dua jenis portofolio yaitu portofolio optimal dan portofolio efisien, dan portofolio yang dinilai terbaik adalah portofolio optimal. Portofolio efisien adalah portofolio yang menyediakan *return* maksimal bagi investor dengan tingkat risiko tertentu, atau portofolio yang menawarkan risiko tertentu. Portofolio optimal adalah portofolio dipilih investor dari sekian banyak pilihan ada pada portofolio efisien. Dalam portofolio, masalah utamanya yaitu bagaimana para investor menentukan dan memilih kombinasi terbaik antara risiko dan tingkat pengembalian agar nantinya terbentuk portofolio yang optimal (Ermis et al., 2020).

Sebelum membentuk portofolio optimal tentu saja investor harus membentuk portofolio yang efisien dengan mengkombinasikan risiko dan *return* dimana bisa diperoleh *return* yang sama dengan risiko yang lebih rendah ataupun dengan risiko yang sama memberikan *return* yang lebih besar (Febrianti et al., 2021). Dalam portofolio, masalah utamanya adalah bagaimana para investor menentukan dan memilih kombinasi terbaik antara risiko dan tingkat pengembalian agar nantinya terbentuk portofolio yang optimal (Ermis et al., 2020).

Pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Permanasari & Prasetyowati (2021) pada metode historical membuktikan bahwa tingkat kerugian yang besar dicapai oleh

saham BRIS, sementara pada saham Panin Syariah karena ada pergerakan selama 108 hari sehingga VAR bernilai nol. Dan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Rachman (2019) direkomendasikan bagi investor yaitu disarankan memilih saham-saham MAYA, BSWD dan SDRA untuk pilihan berinvestasi pada sekuritas-sekuritas yang ada dalam perusahaan jasa yang bergerak di bidang keuangan perbankan di Bursa Efek Indonesia.

Peneliti menjadikan saham perbankan syariah sebagai objek penelitian dikarenakan saham perbankan syariah menjadi salah satu saham incaran investor untuk mencari tempat investasi saham di industri perbankan syariah. Apalagi saat munculnya peristiwa di tahun 2020 yang menjadikan investor bingung untuk memilih saham mana yang ingin dijadikan investasi. Peneliti membantu investor untuk menentukan dan mengetahui saham mana yang termasuk saham portofolio optimal yang memiliki *return* yang optimal dan risiko yang minimum.

B. Rumusan Masalah

Melihat dari uraian pada latar belakang, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana teori Markowitz dalam membentuk portofolio optimal pada saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023?
2. Bagaimana saham bank syariah yang termasuk kedalam portofolio yang mampu menghasilkan *return* yang paling optimal?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini jika dilihat dari uraian rumusan masalah diatas ialah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis teori Markowitz dalam membentuk portofolio optimal pada saham perbankan syariah yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.

2. Untuk menganalisis saham bank syariah manakah yang termasuk kedalam portofolio yang mampu menghasilkan *return* yang paling optimal.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Diharapkan penelitian ini mampu menjadi referensi pustaka dan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dan evaluasi bagi mahasiswa yang akan melakukan penelitian lebih lanjut pada topik yang sama.

2. Manfaat Praktis

- a. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran bagi calon investor dalam mengambil keputusan investasi di pasar modal, yaitu agar mengetahui perusahaan mana yang menghasilkan keuntungan tertentu dengan tingkat risiko paling minimal. Sehingga tidak menimbulkan kerugian yang besar. Dan ini bermanfaat untuk investor yang masih pemula atau baru saja terjun di investasi ini.
- b. Diharapkan penelitian selanjutnya dapat memanfaatkan penelitian ini sebagai bahan referensi atau pembanding dengan penelitian sejenisnya.
- c. Bagi bank syariah, diharapkan penelitian ini dapat memberikan informasi dan penilaian bagi bank yang menjadi sampel maupun bagi seluruh bank di Indonesia.
- d. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai perusahaan yang menghasilkan keuntungan tertentu dengan tingkat risiko paling minimal.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I. PENDAHULUAN

Memuat latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, sistematika pembahasan.

BAB II. LANDASAN TEORI

Berisi uraian yang digunakan dalam penelitian ini

BAB III. METODE PENELITIAN

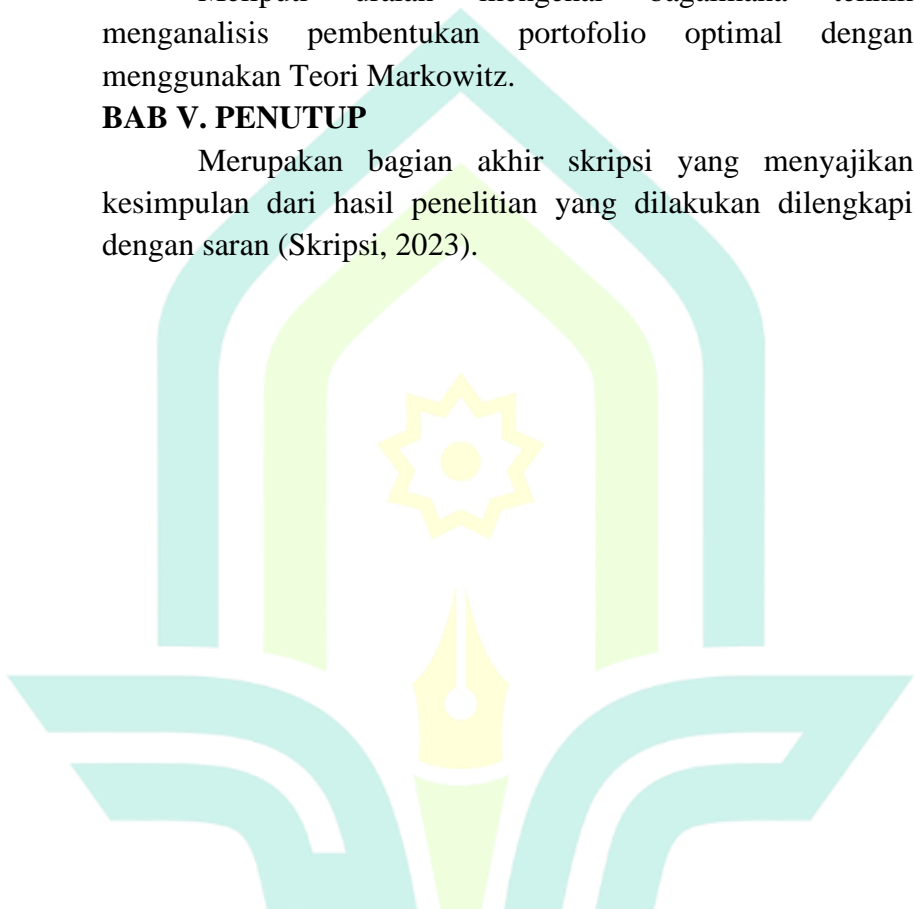
Berisi uraian mengenai jenis penelitian yang digunakan, setting penelitian, sumber data penelitian, teknik keabsahan data, serta metode analisis apa yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Meliputi uraian mengenai bagaimana teknik menganalisis pembentukan portofolio optimal dengan menggunakan Teori Markowitz.

BAB V. PENUTUP

Merupakan bagian akhir skripsi yang menyajikan kesimpulan dari hasil penelitian yang dilakukan dilengkapi dengan saran (Skripsi, 2023).



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan analisa pengolahan data melalui Teori Markowitz menggunakan software Ms. Excel dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Cara membentuk portofolio optimal menggunakan teori Markowitz, dapat dilakukan dengan 9 langkah. Yaitu mencari nilai *close price*, *expected return* varian, kovariannya, invers dari matrik varian-kovarian, vektor bobot v_1 v_2 w_1 w_2 , nilai alpha dari masing-masing saham, menghitung *return*, varian, dan risiko, dan terakhir memberi simulasi modal.
2. Dengan cara menggunakan software Ms. Excel menunjukkan bahwa saham yang termasuk portofolio optimal yaitu saham BTPS karena mendapatkan *return* yang paling maksimal. Hasil ini dibuktikan dengan memberi simulasi modal sejumlah Rp. 100.000.000 dan saham BTPS menunjukkan hasil investasi terbanyak dibandingkan saham PNBS dan BRIS. Bisa dilihat dari nilai *expected return*, BTPS menunjukkan hasil yang lumayan tinggi dibandingkan dengan PNBS dan BRIS, dan risikonya juga menunjukkan bahwa PNBS memiliki risiko paling tinggi diikuti BTPS dan terakhir BRIS memiliki risiko terendah.

B. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, diketahui bahwa penelitian ini memiliki keterbatasan. Keterbatasan tersebut diantaranya:

1. Data yang dijadikan sampel dibatasi hanya saham perbankan syariah yang tercatat di BEI sebelum tahun 2020 saja yang dijadikan sampel penelitian.
2. Penelitian ini hanya meneliti portofolio optimal menggunakan Teori Markowitz. Sehingga tidak dapat dibandingkan dengan Teori perhitungan yang lain.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka peneliti dapat memberikan beberapa saran guna menyempurnakan penelitian selanjutnya. Adapun saran-saran tersebut sebagai berikut:

1. Bagi investor sebaiknya melakukan diversifikasi terlebih dahulu pada saham yang akan dibentuk menjadi portofolio optimal menggunakan Teori Markowitz atau teori lainnya seperti Model Indeks Tunggal dan lain-lain.
2. Bagi calon investor penelitian ini dapat menjadi salah satu perbandingan dan pertimbangan dalam menginvestasikan uangnya dalam membentuk portofolio saham.
3. Bagi peneliti selanjutnya agar dapat menambahkan jumlah variabel input dan output sehingga dapat mengidentifikasi nilai efisiensi dengan lebih menyeluruh. Selain itu, juga dapat menambahkan sampel pada saham syariah di sector lain agar dapat memperlihatkan keadaan efisiensi saham syariah di Indonesia yang menyeluruh, ataupun dapat membandingkannya dengan efisiensi saham konvensional di Indonesia.



DAFTAR PUSTAKA

- Afriyanti, Binangkit, I. D., & Hardilawati, W. L. (2021). Analisis portofolio saham optimal dengan menggunakan model markowitz pada perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2016 – 2020. *ECOUNTBIS: Economics, Accounting and Business Journal*, 1(1).
- Ala'uddin, M. (2020). Bank Syariah, Saham Syariah, Obligasi Syariah dan Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi. *Qiema*, 6(2), 243. <http://ejournal.kopertais4.or.id/pantura/index.php/qiema/article/view/3526>
- Baba, M. A. (2017). *Analisis Data Penelitian Kualitatif*.
- Balqis, B. (2021). Determinasi Earning Per Share Dan Return Saham : Analisis Return on Asset, Debt To Equity Ratio, Dan Current Ratio. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5), 665–675. <https://doi.org/10.31933/jimt.v2i5.511>
- Chania, M. F., Sara, O., & Sadalia, I. (2021). Analisis Risk dan Return Investasi pada Ethereum dan Saham LQ45. *Studi Ilmu Manajemen Dan Organisasi*, 2(2), 139–150. <https://doi.org/10.35912/simo.v2i2.669>
- 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), 29–35. <https://journal.uir.ac.id/index.php/kiat>
- Erong, E. A. E., Rudeng, R., Seleman, K. A., & Pandin, M. Y. R. (2024). *Analisis Metode Markowitz Dalam Pemilihan Portofolio Efisien Pada Industri Otomotif Yang Terdaftar Di BEI*. 2, 35–42.
- Febriani, & Rosha, M. (2021). Pembentukan Portofolio Optimal dengan Model Markowitz dan Two-Fund Theorem pada Saham

LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Mathematics UNP*, 3(3), 50–54.
<http://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/mat/article/view/11095%0Ahttp://ejournal.unp.ac.id/students/index.php/mat/article/download/11095/4515>

Febrianti, S., Marjono, & Apriani, T. (2021). Pembentukan Portofolio Optimal Saham Syariah yang Terdaftar di JII dengan Metode Single Index Model. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(03), 1895–1904.
<http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jiedoi:http://dx.doi.org/10.29040/jiei.v7i3.3208>

Felisiah, E., & Natalia, E. Y. (2023). Analisis Pengetahuan Investasi, Return Investasi dan Motivasi Investasi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Akuntansi Kota Batam. *ECo-Buss*, 6(1), 287–300.
<https://doi.org/10.32877/eb.v6i1.804>

Firdaus, I., Anah, S., & Nadira, F. (2018). ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL (Studi Kasus: Saham LQ 45 Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2012-2016). *Jurnal Ekonomi*, XXIII(02), 203–225. <http://www.ecojoin.org/>

Hartati, N. (2021). Investasi Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia dalam Perspektif Hukum Ekonomi Syariah. *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah*, 1(01), 31–48.
<https://doi.org/10.61455/deujis.v1i01.25>

Hartono, N. P., & Rohaeni, O. (2021). Menentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Markowitz. *Jurnal Riset Matematika*, 1(1), 57–64. <https://doi.org/10.29313/jrm.v1i1.162>

Haryanto, M. M., & Rudy, D. R. (2020). *Manajemen Pemasaran Bank Syariah (Teori dan Praktik)*. [http://repository.iainmadura.ac.id/id/eprint/356%0Ahttp://repository.iainmadura.ac.id/356/5/Manajemen Pemasaran Bank Syariah %28Rudy Haryanto%29 B5.pdf](http://repository.iainmadura.ac.id/id/eprint/356%0Ahttp://repository.iainmadura.ac.id/356/5/Manajemen%20Pemasaran%20Bank%20Syariah%20Rudy%20Haryanto%20B5.pdf)

- Hidayatullah, S., Ruma, Z., & Anwar. (2023). Analisis Portofolio Optimal Dengan Model Markowitz pada Perusahaan Sektor Basic Materiasl di BEI. *Keuangan Dan Investasi*, 6(2), 135–148. <https://doi.org/10.32493/skt.v6i1.24085>
- Ilyas, R. (2021). Peran Dewan Pengawas Syariah Dalam Perbankan Syariah. *JPS (Jurnal Perbankan Syariah)*, 2(1), 42–53. <https://doi.org/10.46367/jps.v2i1.295>
- Marsya Surinabila, Wanda Diah Pratiwi, Rahmawati, R., Krisna Ayuningtyas, Sri Rahayu, & Budiandru, B. (2023). Pengambilan Keputusan Nasabah Dalam Membuka Rekening Bank Bsi Di Lingkup Mahasiswa Uhamka. *Jurnal Cakrawala Ilmiah*, 2(6), 2427–2440. <https://doi.org/10.53625/jcijurnalcakrawalailmiah.v2i6.4913>
- Midesia, S. (2020). Dampak Covid-19 Pada Pasar Saham Syariah Di Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 4(1), 68–79. <https://doi.org/10.33059/jensi.v4i1.2663>
- 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 Lebesgue : Jurnal Ilmiah Pendidikan Matematika, Matematika Dan Statistika*, 4(2), 709–727. <https://doi.org/10.46306/lb.v4i2.322>
- Mirawati, Putra, R. A., & Fitri, M. D. (2019). *NPF SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA BTPN SYARIAH 2015-2019*. 137, 63–71.
- Mufida, M. S., & Maghfur, I. (2024). Pendampingan Nasabah Pada Produk Pembiayaan Murabahah Di Btpn Syariah Mms Puspo Pasuruan. *Indonesian Journal of Community ...*, 02(01), 16–24. <https://jurnal.academiacenter.org/index.php/IJCD/article/view/239%0Ahttps://jurnal.academiacenter.org/index.php/IJCD/article/download/239/253>
- Muliadi, S., Gustiawan, W., Hakim, Bahri, S., & Alfiana. (2023).

KNOWLEDGE , RISK PREFERENCE AND INVESTMENT RETURN ON STUDENT INVESTING INTEREST IN THE. 12(1), 99–112.

- Mulyana, E., Nainggolan, L. F., Tupalessy, L., & Djuanda, G. (2023). Portofolio Optimal Pada Saham-Saham Industri Manufaktur Di Masa Pandemi Covid 19 Metode Markowitz. *Penerbit Tahta ...*. <https://tahtamedia.co.id/index.php/issj/article/view/120%0Ahttps://tahtamedia.co.id/index.php/issj/article/download/120/119>
- Mulyati, S., & Murni, A. (2018). Analisis Investasi Dan Penentuan Portofolio Saham Optimal Dengan Metode Indeks Tunggal (Studi Empiris Pada Idx 30 Yang Terdaftar Di Di Bursa Efek Indonesia Periode Agustus 2017-Januari 2018). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(2), 129. <https://doi.org/10.29103/jak.v6i2.1831>
- Muthohiroh, U., Rahmawati, R., & Ispriyanti, D. (2021). Pendekatan Metode Markowitz Untuk Optimalisasi Portofolio Dengan Risiko Expected Shortfall (Es) Pada Saham Syariah Dilengkapi Gui Matlab. *Jurnal Gaussian*, 10(4), 508–517. <https://doi.org/10.14710/j.gauss.v10i4.33098>
- Nasution, M. S., & Husni Kamal. (2021). Analisa Perbandingan Kinerja Perbankan Syariah Dan Konvensional Pra Dan Pasca Covid-19. *At-Tasyri': Jurnal Ilmiah Prodi Muamalah*, 13(1), 29–38. <https://doi.org/10.47498/tasyri.v13i1.470>
- Nenobais, A. H., Niha, S. S., & Manafe, H. A. (2022). Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham (Suatu Kajian Studi Literatur Manajemen Keuangan Perusahaan). *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 4(1), 10–22. <https://doi.org/10.31933/jemsi.v4i1.1146>
- Nugroho, C., Didin, F. R., & Wijaya, P. S. (2021). Analisis Kinerja 3 Saham Bank Syariah Di Masa Pandemi Covid-19. *Halal Research Journal*, 1(2), 74–86. <https://doi.org/10.12962/j22759970.v1i2.85>

- Okpiani, W. A., & Khoiriawati, N. (2022). Estimasi Perbedaan Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham Sektor Perbankan Syariah Di Indonesia Studi Peristiwa: Ktt G20 Di Bali Tahun 2022. *Malia: Jurnal Ekonomi Islam*, 14(1), 309–328.
- Permanasari, A., & Prasetyowati, R. A. (2021). Risiko Pasar Saham Perbankan Syariah dengan Metode Standar Deviasi Markowitz dan Value At Risk (Var). *Jurnal Manajemen*, 12(1), 113. <https://doi.org/10.32832/jm-uika.v12i1.4046>
- Prijanto, B., Damayanti, N., & Sari, A. R. (2022). Analisis Perbandingan Harga Saham PT. Bank Syariah Indonesia Tbk Sebelum dan Sesudah Merger. *JPPI (Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia)*, 1(12), 788–794. <https://doi.org/10.54543/etnik.v1i12.124>
- Prima, I., & Ahmad, D. (2023). Analisis Conditional Restricted Boltzman Machine Untuk Memprediksi Harga Saham Bank Syariah Indonesia. *Jurnal Lebesgue : Jurnal Ilmiah Pendidikan Matematika, Matematika Dan Statistika*, 4(1), 409–416. <https://doi.org/10.46306/lb.v4i1.266>
- Putri, D. A., & Andriana, A. N. (2022). Sosialisasi Pengenalan Dan Manfaat Penggunaan Layanan Perbankan Syariah. *JMM (Jurnal Masyarakat Mandiri)*, 6(5), 4–10. <https://doi.org/10.31764/jmm.v6i5.10809>
- Putri, M., & Shabri, H. (2022). *ANALISIS FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL SAHAM*. 2(1).
- Rachman, A. (2019). OPTIMALISASI PORTOFOLIO SAHAM MENGACU PADA MODEL INDEKS TUNGGAL (Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015 Studi Pada Saham Perbankan). *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi*, 4(2), 1017–1036.
- Ramadhan, B. (2022). Analisis Perbandingan Harga Saham PT. Bank Syariah Indonesia Tbk Sebelum dan Sesudah Merger hh ETNIK : Jurnal Ekonomi-Teknik Analisis Perbandingan Harga Saham PT.

Bank Syariah Indonesia Tbk Sebelum dan Sesudah Merger Informasi Artikel. *ETNIK: Jurnal Ekonomi - Teknik*, 1(No 12), 788–794.

- Septianda, D. E., & Canggih, C. (2023). Does Merger Affect BRIS Stock Performance? A Comparative Analysis. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 10(1), 1–15. <https://doi.org/10.20473/vol10iss20231pp1-15>
- Setiawan, C. A., & Rosa, T. (2023). The Analysis of The Effect of Return of Investment (ROI) on Stock Price and Financial Performance of a Company. *Journal of Accounting, Management, Economics, and Business (ANALYSIS)*, 1(1), 20–29. <http://journals.eduped.org/index.php/analysis>
- Setiyaningsih, A., Haryanti, I., & Hana, K. F. (2020). Ada Apa Dengan Kinerja Di Bank Panin Dubai Syariah? *BanKu: Jurnal Perbankan Dan Keuangan*, 1(2), 60–74. <https://doi.org/10.37058/banku.v1i2.2061>
- Setyawati, N. P. E. C., & Sudiarta, G. M. (2019). Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Markowitz. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4213. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p08>
- Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*.
- Skripsi, T. P. P. (2023). *Pedoman Penulisan Skripsi*. July, 1–97.
- Sobarna, N. (2021). Analisis Perbedaan Perbankan Syariah Dengan Perbankan Konvensional. *Eco-Iqtishodi : Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 3(1), 51–62. <https://doi.org/10.32670/ecoiqtishodi.v3i1.665>
- Suci, M. P. (2021). Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengumuman Merger Bank Syariah (Event Study pada Saham BRI Syariah). *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis, Dan Sosial (EMBISS)*, 1(4), 340–352. <https://embiss.com/index.php/>

- Suriyanti, & Hamzah, F. F. (2024). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*.
- Tania, A. L., Al-Hazmi, M. F. S., & Hotman. (2018). ANALISIS KINERJA SAHAM SYARIAH MELALUI PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL METODA MARKOWITZ Hotman Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Metro. ... : *Jurnal Akuntansi Dan Perbankan Syariah*. <http://market.bisnis.com/read/>
- Wajdi, S. (2022). Pemodelan Harga Saham BSI dengan Metode Fuzzy Time Series Markov Chain. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 6(1), 1715–1724. <https://ir.bankbsi.co.id/>
- Yulianto, N. A. B., Maskan, M., & Utaminingsih, A. (2018). *Metodelogi Penelitian Bisnis*. Polinema Press.
- Zakariah, M. A., & Afriani, V. (2021). *Analisis Statistik Dengan SPSS Untuk Penelitian Kuantitatif*. Yayasan Pondok Pesantren Al Mawaddah Warahmah.



LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Riwayat Hidup

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. IDENTITAS

1. Nama : Novia Permataning Tyas
2. Tempat tanggal lahir : Pekalongan, 9 November 2000
3. Alamat rumah : Kauman, RT04/RW02, Wiradesa,
Kab. Pekalongan, Jawa Tengah
4. Alamat tinggal : Kauman, RT04/RW02, Wiradesa,
Kab. Pekalongan, Jawa Tengah
5. Nomor *handphone* : 085642494603
6. Email : tyaspermata09@gmail.com
7. Nama ayah : Teguh Eko Purwanto (Alm)
8. Nama ibu : Wiwi Setyawati
9. Pekerjaan ibu : Pedagang

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SDN 02 Gumawang
2. SMP : SMPN 2 Wonokerto
3. SMA : SMAN 1 Wiradesa
4. Universitas Islam Negeri KH. Abdurrahman Wahid

Pekalongan, 19 Maret 2024



Novia Permataning Tyas
4219182