

**PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO
OPTIMAL SAHAM SYARIAH PADA *JAKARTA
ISLAMIC INDEX (JII)* MENGGUNAKAN METODE
INDEKS TUNGGAL DAN METODE MARKOWITZ
PERIODE 2018-2023**

SKRIPSI

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



Oleh :

KARINA FEBRIANI

NIM 4219127

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

2024

**PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO
OPTIMAL SAHAM SYARIAH PADA JAKARTA
ISLAMIC INDEX (JII) MENGGUNAKAN METODE
INDEKS TUNGGAL DAN METODE MARKOWITZ
PERIODE 2018-2023**

SKRIPSI

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



Oleh :

KARINA FEBRIANI

NIM 4219127

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

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **Karina Febriani**

NIM : **4219127**

Judul : **Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Saham Syariah Pada *Jakarta Islamic Index* (JII) Menggunakan Metode Indeks Tunggal Dan Metode Markowitz Periode 2018-2023**

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, 26 April 2024

Yang menyatakan,



KARINA FEBRIANI

NIM. 4219127

NOTA PEMBIMBING

Versiandika Yudha Pratama, M.M

Lamp. : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Karina Febriani

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

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Karina Febriani
NIM : 4219127
Judul Skripsi : Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Saham Syariah Pada *Jakarta Islamic Index (JII)* Menggunakan Metode Indeks Tunggal Dan Metode Markowitz Periode 2018-2023

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, 26 April 2024

Pembimbing,



Versiandika Yudha Pratama, M.M

NIP. 199101162019031006



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

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

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

Nama : **Karina Febriani**
NIM : **4219127**
Judul : **Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Saham
Syariah Pada Jakarta Islamic Index (JII)
Menggunakan Metode Indeks Tunggal Dan Metode
Markowitz Periode 2018-2023**
Dosen Pembimbing : **Versiandika Yudha Pratama, MM.**

Telah di ujikan pada hari Jum'at, 14 Juni 2024 dan dinyatakan **LULUS**
serta di terima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
(S.E.).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II

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

Dr. H. Tamamudin, SE, M.M.
NIP.19791030 200604 1 018

Pekalongan, 20 Juni 2024

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



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

MOTTO

“Teori tanpa aksi adalah halusinasi, sesuatu itu harus dimulai bukan hanya direncanakan, gagal itu wajar karena kita belajar.”

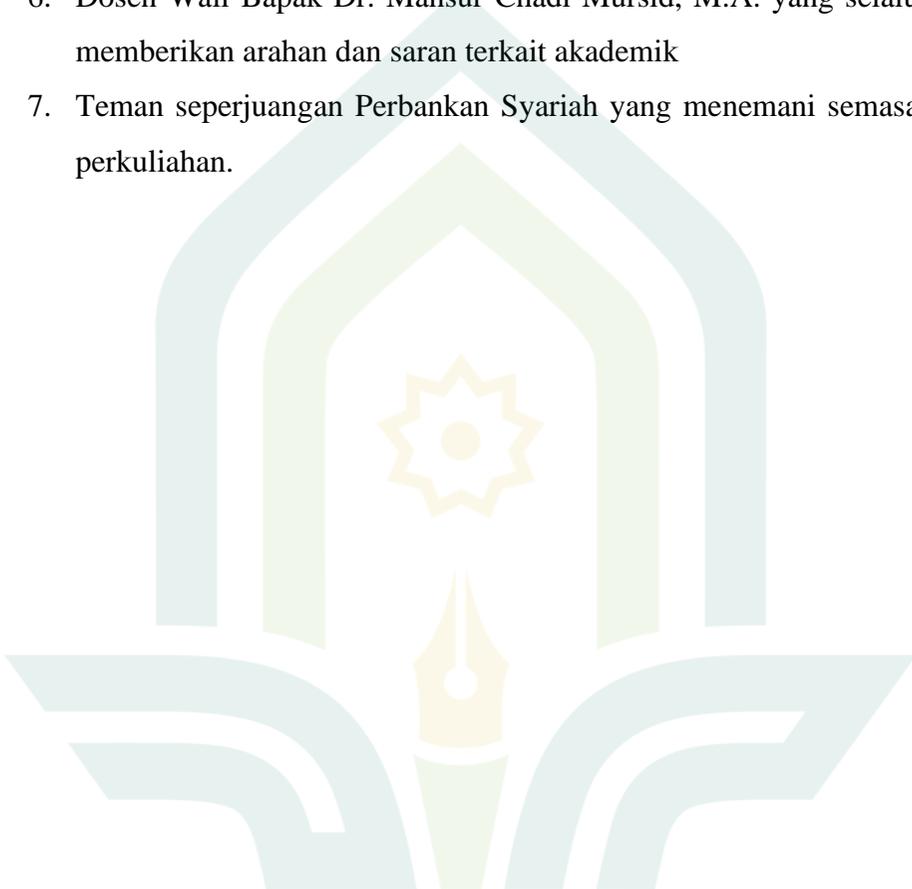


PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-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 meteril maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta Bapak Kamsiri dan Ibu Agustin Setyorini yang telah memberikan dukungan dan semangat, doa, kasih sayang, yang tak ternilai harganya.
2. Keluarga saya, terutama pakte budhe dan sepupu-sepupu yang telah memberikan dukungan semangat dalam menyelesaikan skripsi.
3. Sahabat yang selalu memberikan dukungan dan semangat dalam proses penyusunan skripsi.

4. Almamater saya Jurusan Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN KH Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Dosen Pembimbing Bapak Versiandika Yudha Pratama, M.M. yang selalu memberikan arahan dalam menyelesaikan penyusunan Skripsi.
6. Dosen Wali Bapak Dr. Mansur Chadi Mursid, M.A. yang selalu memberikan arahan dan saran terkait akademik
7. Teman seperjuangan Perbankan Syariah yang menemani semasa perkuliahan.



ABSTRAK

Karina Febriani. Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Saham Syariah Pada *Jakarta Islamic Index* (JII) Menggunakan Metode Indeks Tunggal Dan Metode Markowitz Periode 2018-2023

Kinerja portofolio optimal saham syariah merujuk pada hasil yang maksimal atau terbaik yang dapat dicapai dari sebuah portofolio investasi yang terdiri dari saham-saham yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Pengukuran kinerja portofolio saham syariah mirip dengan pengukuran kinerja portofolio konvensional, namun dengan mempertimbangkan aturan-aturan syariah yang ketat. Kinerja portofolio optimal saham syariah diperoleh melalui proses seleksi saham yang cermat, diversifikasi yang baik, manajemen risiko yang efektif, dan pengelolaan portofolio yang disiplin sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Dengan demikian, portofolio tersebut dapat memberikan hasil yang sesuai dengan tujuan dan preferensi risiko investor yang bersangkutan.

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah 1) Bagaimana kinerja portofolio optimal saham syariah dengan metode Indeks Tunggal pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2023 ? 2) Bagaimana kinerja portofolio optimal saham syariah dengan metode Markowitz pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2023 ? 3) Bagaimana analisis perbandingan kinerja portofolio optimal saham syariah dengan menggabungkan metode Indeks Tunggal dan metode Markowitz pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2023 ?

Jenis Penelitian ini termasuk kedalam jenis penelitian deskriptif. Pendekatan penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif Adapun teknik yang digunakan untuk pengumpulan data dalam hal ini adalah teknik dokumentasi, karena membutuhkan informasi untuk memperoleh data saham dari Perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah data - data laporan keuangan perusahaan - perusahaan dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018 – 2023.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: Komposisi saham hasil pembentukan portofolio optimal Single Index Model terdiri dari 4 saham yaitu Saham ANTM, Saham ADRO, Saham INCO, Saham PTBA, Komposisi saham hasil pembentukan portofolio optimal model

Markowitz dari 12 saham ada tiga yang masuk kategori dalam portofolio optimal yaitu ada saham ANTM, saham ICBP dan saham INCO.

Proporsi dana yang dialokasikan untuk investasi saham hasil pembentukan portofolio optimal Single Index Model adalah saham ANTM sebesar 35 %, saham ADRO sebesar 21 %, saham INCO sebesar 41 %, saham PTBA sebesar 3%.

Kata Kunci : Portofolio Optimal, Metode Single Indeks, Metode Markowitz



ABSTRACT

Karina Febriani. Comparative Analysis of the Optimal Portfolio Performance of Sharia Shares on the Jakarta Islamic Index (JII) Using the Single Index Method and the Markowitz Method for the 2018-2023 Period

Optimal portfolio performance of sharia shares refers to the maximum or best results that can be achieved from an investment portfolio consisting of shares that comply with sharia principles. Sharia stock portfolio performance measurement is similar to conventional portfolio performance measurement, but takes into account strict sharia rules. Optimal portfolio performance of sharia shares is obtained through a careful stock selection process, good diversification, effective risk management, and disciplined portfolio management in accordance with sharia principles. Thus, the portfolio can provide results that are in accordance with the objectives and risk preferences of the investor concerned.

The formulation of the problem in this research is 1) What is the performance of the optimal portfolio of sharia shares using the Single Index method on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2018-2023 period? 2) What is the performance of the optimal portfolio of sharia shares using the Markowitz method on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2018-2023 period? 3) What is the comparative analysis of the performance of the optimal portfolio of sharia shares by combining the Single Index method and the Markowitz method on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2018-2023 period?

This type of research is included in the descriptive research type. The research approach used in this research is a quantitative approach. The technique used for data collection in this case is a documentation technique, because it requires information to obtain stock data from the companies that are the research sample. The analysis used in this research is financial report data of companies in the Jakarta Islamic Index (JII) for the period 2018 – 2023.

The results of the research show that: The stock composition resulting from the formation of the optimal portfolio of the Single Index Model consists of 4 shares, namely ANTM shares, ADRO shares, INCO shares, PTBA shares. namely, there are ANTM shares, ICBP shares and INCO shares.

The proportion of funds allocated for stock investment resulting from the formation of the Single Index Model optimal portfolio is ANTM shares at 35%, ADRO shares at 21%, INCO shares at 41%, PTBA shares at 3%.

Keywords: Optimal Portfolio, Single Index Method, Markowitz Method



KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Saham Syariah Pada *Jakarta Islamic Index (JII)* Menggunakan Metode Indeks Tunggal Dan Metode Markowitz Periode 2018-2023” yang disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan studi program Sarjana (S1) jurusan Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam di UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa dukungan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini , penulis hendak mengucapkan terimakasih kepada :

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid
3. Dr. Tamamudin, M.M. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. M. Shulthoni, Lc., M.A., M.S.I., Ph.D. selaku Ketua Program Studi Perbankan Syariah UIN K.H. Abdurrahman Wahid

5. Drajat Stiawan, M.Si selaku Sekretaris Program Studi Perbankan Syariah FEBI UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan
6. Versiandika Yudha Pratama, M.M. selaku Dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi
7. Dr. Mansur Chadi, M.A. selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA)
8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral
9. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam segala hal terutama yang berkaitan dengan skripsi ini.

Dengan rendah hati penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, mengingat keterbatasan pengetahuan yang penulis peroleh sampai saat ini. Oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun guna terciptanya kesempurnaan skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun pihak yang berkepentingan.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 28 April 2024



Karina Febriani
NIM.4219127

DAFTAR ISI

JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xiv
PEDOMAN TRANSLITERASI	xvi
DAFTAR TABEL	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
D. Sistematika Pembahasan	6
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Landasan Teori	8
1. Teori Portofolio	8
2. Saham	10
3. JII	10

4. Metode Indeks Tunggal	11
5. Metode Markowitz.....	12
B. Telaah Pustaka.....	14
C. Kerangka Berpikir	27
D. Hipotesis	28
BAB III METODE PENELITIAN.....	30
A. Jenis Penelitian.....	30
B. Pendekatan Penelitian.....	30
C. Sumber Data	30
D. Setting Penelitian Data	30
E. Populasi dan Sampel	31
F. Teknik Pengumpulan Data	32
G. Teknik Analisis Data	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	37
A. Gambaran Umum	37
B. Hasil Penelitian	38
C. Pembahasan	53
BAB V PENUTUP	62
A. Kesimpulan	62
B. Saran-Saran	62
DAFTAR PUSTAKA	79
LAMPIRAN	I

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku 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 dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. 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

Fenom-fenom konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian 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	š	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	Ẓ	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 rangkap	Vokal panjang
أ = a		أ = ā
إ = i	أ ي = ai	إ ي = ī
أ = u	أ و = au	أ و = ū

3. Ta Marbutah

Ta Marbutah hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh:

مرأة جميلة ditulis *mar'atun jamīlah*

Ta Marbutah mati dilambangkan dengan /h/

Contoh:

فاطمة ditulis *fātima*

4. Syaddad (tasydid, 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	<i>asy-syamsu</i>
الرجل	ditulis	<i>ar-rajulu</i>
السيدة	ditulis	<i>as-sayyidah</i>

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

Contoh:

القمر	ditulis	<i>al-qamar</i>
البدیع	ditulis	<i>al-badī'</i>
الجلال	ditulis	<i>al-jalāl</i>

6. Huruf Hamzah

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

Contoh:

أمرت	ditulis	<i>umirtu</i>
شيء	ditulis	<i>syai'un.</i>

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Telaah Pustaka.....	14
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	31
Tabel 4.1 Nama Perusahaan	38
Tabel 4.2 Expected Return Saham	39
Tabel 4.3 Return Pasar dan Resiko Pasar	40
Tabel 4.4 Hasil Hitung Kovarin	41
Tabel 4.5 Perhitungan Alpha Beta	43
Tabel 4.6 Resiko Investasi	43
Tabel 4.7 Kandidat Saham ERB	45
Tabel 4.8 Perhitungan Nilai A_i , B_i , dan C_i	46
Tabel 4.9 Daftar Saham yang ERB lebih besar dari C_i	46
Tabel 4.10 Perhitungan Skala Tertimbang dan Proporsi Dana	47
Tabel 4.11 Expexted Return Portofolio Optimal	48
Tabel 4.12 Risiko Portofolio Optimal	49
Tabel 4.13 Expected Retun	50
Tabel 4.14 Perhitungan Risiko Saham	51
Tabel 4.15 Korelasi Antar saham	52
Tabel 4.16 Kandidat Portofolio Optimal	53

BAB I

PANDAHULUAN

A. Latar Belakang

Investasi merupakan suatu bentuk pengelolaan modal yang dimiliki investor guna memberikan keuntungan di masa yang akan datang dengan cara menempatkan modal (dana) di saham, obligasi maupun reksadana yang diperkirakan akan memberikan keuntungan bagi investor (Wahyuni dkk, 2019). Dalam hal berinvestasi, tidak terlepas dari adanya fluktuasi harga saham yang dapat mempengaruhi besarnya *risk* (risiko) dan *return* (imbal hasil). Hubungan antara *risk* dan *return* yang diharapkan dari investasi merupakan hubungan yang searah. Artinya semakin besar risiko yang harus ditanggung, semakin besar juga tingkat imbal hasil yang diharapkan. Apabila *expected return* tinggi yang dimiliki oleh seorang investor, maka investor akan selalu meminimumkan risiko yang mungkin akan dihadapinya. Oleh karena itu, para investor meminimumkan risiko yang mungkin dihadapi dengan melakukan diversifikasi dalam portofolio (Graha & Darmayanti, 2016).

Hakikat pembentukan portofolio adalah untuk mengurangi risiko dengan cara diversifikasi, yaitu mengalokasikan sejumlah dana pada berbagai alternatif investasi yang berkorelasi negatif. Portofolio merupakan kombinasi atau gabungan dari sejumlah *real aset* maupun *financial asset*. Portofolio akan selalu mengungguli saham individual karena melalui diversifikasi akan terjadi pengurangan risiko. Masalah yang sering terjadi adalah investor berhadapan dengan ketidakpastian ketika harus memilih saham-saham yang dibentuk menjadi portofolio pilihannya. Para investor berhadapan dengan banyaknya kombinasi saham dalam portofolio yang pada akhirnya harus mengambil keputusan portofolio mana yang akan dipilih oleh investor. Portofolio yang efisien tidak dapat dikatakan portofolio yang optimal (Jogiyanto, 2013).

Portofolio yang akan dipilih oleh investor bergantung dari

fungsi utilitasnya masing-masing. Tentunya yang dipilih adalah portofolio yang sesuai dengan preferensi investor yang bersangkutan terhadap imbal hasil ataupun risiko yang bersedia ditanggungnya. Meskipun investor diasumsikan sebagai yang tidak menyukai risiko, namun tingkat ketidaksukaan/kepekaan terhadap risiko berbeda-beda. Penentuan kinerja portofolio saham yang optimal merupakan sesuatu hal yang sangat penting bagi para investor, baik investor institusional maupun investor individual. Portofolio optimal merupakan portofolio yang dipilih oleh investor dari sekian banyaknya portofolio yang efisien (Halim, 2004).

Konstituen *Jakarta Islamic Index* (JII) terdiri dari 30 saham syariah paling likuid yang tercatat di BEI. Sama seperti ISSI, *review* saham syariah yang menjadi konstituen JII dilakukan sebanyak dua kali dalam setahun, Mei dan November, mengikuti jadwal *review* DES oleh OJK (Kurniawan, 2022). Berikut merupakan data kapitalisasi pasar indeks syariah oleh JII di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Tabel 1.1

Kapitalisasi Pasar JII Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2023

Bulan	<i>Jakarta islamic index</i>
Januari	2.009.678,86
Februari	2.063.550,38
Maret	2.143.993,97
April	2.238.927,85
Mei	2.217.181,10
Juni	2.060.798,04
Juli	2.234.297,68
Agustus	2.295.446,40
September	2.276.016,35
Oktober	2.293.880,05
November	2.252.544,90
Desember	2.155.449,41

Sumber: Statistik Saham Syariah (OJK Periode Desember 2023)

Data kapitalisasi JII periode tahun 2023 diatas menunjukkan kestabilan harga saham JII selama satu tahun walaupun memang pada bulan-bulan tertentu mengalami penurunan namun di bulan berikutnya dapat stabil kembali.

Saham-saham Jakarta Islamic Index (JII) merupakan saham syariah likuid yang memiliki prospek pertumbuhan serta kondisi keuangan yang cukup baik dan secara obyektif telah diseleksi oleh BEI dan merupakan saham yang aman dimiliki karena fundamental kinerja saham yang cukup bagus. Meskipun saham-saham *Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan sekumpulan saham yang memiliki likuiditas tinggi namun tetap tidak terlepas dari ketidakpastian akan tingkat pengembalian yang akan diterima investor sehingga kalangan investor tetap perlu mempertimbangkan berbagai ketidakpastian yang mungkin terjadi dan mengantisipasinya (Triharjono, 2014).

Portofolio optimal yang terbentuk berdasarkan metode Markowitz atau bisa disebut juga dengan *mean-variance metode* tidak mempertimbangkan aktiva bebas risiko, metode ini hanya mempertimbangkan return ekspektasi dan risiko saja (Graha & Darmayanti, 2016). Metode rata-rata varian (*mean-variance metode*) dalam menganalisis portofolio memiliki kelemahan dalam penyediaan data yang dibutuhkan dalam proses analisisnya karena metode rata-rata varian tidak mengajukan suatu asumsi apapun tentang penyebab terjadinya korelasi antar efek, sedangkan metode indeks atau metode faktor mengasumsikan bahwa imbal hasil sekuritas sensitif terhadap perubahan berbagai macam indeks atau faktor. Sebagai proses penghitungan imbal hasil, suatu metode indeks berusaha untuk mencakup kekuatan ekonomi utama yang secara sistematis dapat menggerakkan harga semua sekuritas. Secara implisit, dalam konstruksi metode indeks terdapat asumsi bahwa imbal hasil antara dua sekuritas atau lebih akan berkorelasi yaitu akan bergerak bersama dan mempunyai reaksi yang sama terhadap satu atau lebih faktor yang dimasukkan dalam metode. Setiap aspek yang diimbalkasikan oleh sekuritas yang tidak dapat dijelaskan oleh

metode tersebut diasumsikan unik atau khusus terhadap sekuritas tersebut dan oleh karena itu tidak berkorelasi dengan elemen unik atau khusus dari imbal hasil sekuritas lain (Halim, 2014).

Tujuan dari metode indeks tunggal adalah untuk menyederhanakan metode Markowitz. Kerumitan metode Markowitz disebabkan karena metode ini melibatkan banyak varian dan kovarian di dalam menghitung risiko portofolionya. Metode indeks tunggal didasarkan pada pengamatan bahwa harga dari suatu sekuritas berfluktuasi searah dengan indeks harga pasar. Secara khusus dapat diamati bahwa kebanyakan saham cenderung mengalami kenaikan harga jika indeks harga saham naik. Kebalikannya juga benar, yaitu jika indeks harga saham turun, kebanyakan saham mengalami penurunan harga. Hal ini menyarankan bahwa return-return dari sekuritas mungkin berkorelasi karena adanya reaksi umum (*common response*) terhadap perubahan-perubahan nilai pasar (Jogiyanto, 2013).

Penggunaan metode Indeks Tunggal dikarenakan Metode Indeks Tunggal sederhana dan mudah dipahami, terutama bagi investor atau analis yang baru mengenal analisis portofolio. Proses perhitungannya lebih cepat dan praktis dibandingkan dengan metode lain yang lebih kompleks. Penggunaan metode Markowitz dikarenakan Metode Markowitz atau Modern Portfolio Theory (MPT) menekankan pentingnya diversifikasi untuk mengurangi risiko non-sistematis. Ini sangat relevan bagi investor di JII yang ingin mengoptimalkan portofolionya. Mempertimbangkan korelasi antar saham syariah dalam portofolio, sehingga dapat membantu dalam pemilihan saham yang benar-benar memberikan manfaat diversifikasi. Hasil dari kedua metode dapat digunakan untuk memvalidasi satu sama lain, memberikan kepercayaan lebih tinggi pada hasil analisis portofolio. Kombinasi ini dapat membantu dalam pengembangan strategi investasi yang lebih kokoh, menggabungkan berbagai perspektif risiko dan return.

Berdasarkan uraian fenomena diatas, maka pada penelitian ini penulis memilih menggunakan metode Indeks Tunggal dan

Markowitz dengan sampel perusahaan-perusahaan pada *Jakarta Islamic Index* (JII) dengan periode 2018-2023. Adapun judul dari penelitian ini adalah “Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Saham Syariah *Jakarta Islamic Index* (JII) Menggunakan Metode Indeks Tunggal dan Metode Markowitz Periode 2018-2023”.

B. Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Bagaimana kinerja portofolio optimal saham syariah dengan metode Indeks Tunggal pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2023 ?
2. Bagaimana kinerja portofolio optimal saham syariah dengan metode Markowitz pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2023 ?
3. Bagaimana analisis perbandingan kinerja portofolio optimal saham syariah dengan menggabungkan metode Indeks Tunggal dan metode Markowitz pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2023 ?

C. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian
 - a. Untuk menganalisis kinerja portofolio optimal saham syariah dengan metode Indeks Tunggal pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2023
 - b. Untuk menganalisis kinerja portofolio optimal saham syariah dengan metode Markowitz pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2023
 - c. Untuk menganalisis dan membandingkan hasil kinerja portofolio optimal saham syariah metode Indeks Tunggal dan metode Markowitz pada *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2023.
2. Manfaat Penelitian
 - a. Manfaat Teoritis

Secara teoretis, dapat dijadikan sebagai sarana untuk memperluas wawasan mengenai analisis perbedaan pembentukan portofolio optimal menggunakan metode

Markowitz dan metode Indeks Tunggal (*Single Index Metode*), serta dapat dijadikan sebagai referensi bagi penelitian selanjutnya.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Peneliti

Penelitian ini memberikan manfaat bagi penulis berupa pemahaman yang lebih mendalam lagi mengenai perbandingan kinerja optimal saham syariah dengan metode Indeks Tunggal dan metode Markowitz.

2) Bagi Investor

Penelitian ini memberikan manfaat bagi investor berupa gambaran dalam memilih metode portofolio optimal sesuai dengan preferensi yang dimiliki. Penelitian ini juga dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi calon investor dalam menemukan titik optimum dalam sebuah portofolio saham dengan menggunakan metode yang sama dengan penelitian.

3) Bagi Universitas

Penelitian ini sebagai bahan masukan untuk menambah karya ilmiah yang dapat dijadikan literatur dalam penelitian selanjutnya yang ada hubungannya dengan penelitian ini.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan merupakan penjelasan tulisan yang akan diuraikan atau dibahas, sistematika disajikan dalam beberapa bab sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini berisi mengenai latar belakang mengapa masalah mengenai kinerja portofolio optimal saham syariah dengan metode Indeks Tunggal dan Markowitz diangkat, rumusan masalah perbandingan kinerja portofolio saham syariah metode Indeks Tunggal dan Markowitz, tujuan penelitian, dan manfaat penelitian yang diharap bisa membantu pihak-pihak terkait serta sistematika penulisan.

BAB II : KERANGKA TEORI

Pada bab ini berisi mengenai landasan teori perihal teori portofolio, *Jakarta Islamic Index* (JII), metode Indeks Tunggal dan metode Markowitz, tinjauan pustaka atau penelitian terdahulu yang sejenis, kerangka berpikir bagaimana skema kinerja, dan hipotesis atau dugaan sementara.

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ini menjelaskan jenis penelitian serta pendekatan penelitian mengapa menggunakan jenis dan pendekatan tersebut, *setting* penelitian atau tempat dimana melakukan penelitian, variabel penelitian atau bagian apa saja yang digunakan dalam penelitian, populasi dan sampel atau objek yang dijadikan sarana penelitian serta teknik pengambilan sampel yang digunakan pada penelitian, metode pengumpulan data dan metode analisis data atau cara yang digunakan dalam pengukuran variabel yang diangkat.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi pembahasan atau pemaparan mengenai pokok bahasan penelitian. Mulai dari deskripsi data, hasil uji yang dilakukan baik itu menggunakan metode Indeks Tunggal maupun metode Markowitz

BAB V : PENUTUP

Pada bab ini merupakan bagian akhir dari tulisan penelitian yang berisi simpulan dan saran. Setelah itu dilampirkan daftar pustaka dan lampiran- lampiran.

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis perbandingan pembentukan portofolio optimal antara *model Single Index* dan model Markowitz yang telah dilakukan, maka dapat diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Komposisi saham hasil pembentukan portofolio optimal *Single Index Model* terdiri dari 4 saham yaitu saham ANTM, saham ADRO, saham INCO, saham PTBA,
2. Komposisi saham hasil pembentukan portofolio optimal model Markowitz dari 12 saham ada 3 yang masuk kategori dalam portofolio optimal yaitu ada saham ANTM, saham ICBP dan saham INCO.
3. Proporsi dana yang dialokasikan untuk investasi saham hasil pembentukan portofolio optimal *Single Index Model* adalah saham ANTM sebesar 35 %, saham ADRO sebesar 21 %, saham INCO sebesar 41 %, saham PTBA sebesar 3%.

B. Saran

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

1. Bagi Investor

Investor juga dapat berinvestasi pada enam saham dalam indeks JII yang menjadi komposisi portofolio optimal menurut *Single Index Model*, karena pada metode *Single Index Model* mampu memberikan *return* portofolio yang lebih tinggi dibandingkan dengan *return* pasar. Investor dapat berinvestasi pada enam saham dalam indeks JII yang menjadi komposisi portofolio saham optimal menurut model Markowitz.

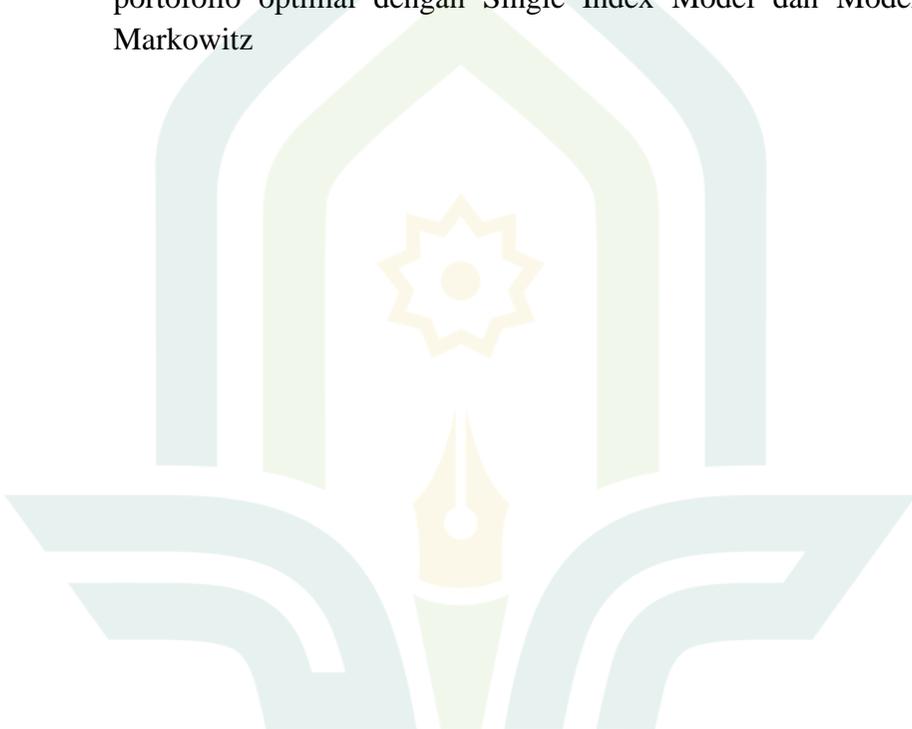
2. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan yang sahamnya belum memenuhi syarat

untuk masuk dalam portofolio optimal, diharapkan dapat melakukan evaluasi kinerja saham. Evaluasi ini bertujuan agar kinerja saham perusahaan lebih baik pada periode yang akan datang.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Penelitian hanya difokuskan pada indeks JII, sehingga diharapkan peneliti selanjutnya dapat memperluas penelitian pada indeks atau sektor yang lain.
- b. Penelitian ini dapat menjadi salah satu referensi ilmiah pengembangan ilmu manajemen keuangan mengenai analisis portofolio optimal dengan Single Index Model dan Model Markowitz



DAFTAR PUSTAKA

- Agustini, N. W. A. E., Sukadana, I. W., & Suarjana, I. W. (2022). Analisis Pembentukan Potofolio Optimal Saham Optimal Menggunakan Model Markowitz dan Model Indeks Tunggal sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus pada Perusahaan yang listing pada Indeks SRI-KEHATI di BEI periode 2015-2019). *Jurnal Emas*, 3(9).
- Anam, S. K. (2021). Penentuan Portofolio Optimal Dengan Model Markowitz Pada Jakarta Islamic Index (JII) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi*, 12(2), 205–220.
- Anggraeni, R. W., & Mispriyanti, M. (2020). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal (Studi Kasus pada Perusahaan Terdaftar ii Indeks Sri-Kehati Periode 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(1), 47–54.
- Anwar, I. L. (2020). Markowitz model in analysis of optimal portfolio establishment on Jakarta Islamic Index (JII) in Indonesian Stock Exchange. 1–13.
- Arikunto, S. (2016). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta : Rineka Cipta.
- Azizah, L. H., Topowijono, T., & Sulasmiyati, S. (2017). Analisis Investasi Portofolio Optimal Saham Syariah Dengan Menggunakan Model Markowitz Dan Single Index Model (Studi Pada Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di JakartaIslamic Index (JII) Periode Desember 2012- Mei 2015). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 42(1), 11–20.

- Dwi Rendra Graha, I. M., & Ayu Darmayanti, N. P. (2016). Analisis Portofolio Optimal Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks Lq-45. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(2), 928–955.
- Haanurat, I., Razak, L. A., & Awaliah, E. V. (2021). Analisis Komporasi Tingkat Pengembalian, Risiko. 4(April), 76–84.
- Abdul Halim. (2014). *Analisis Investasi Dan Aplikasinya Dalam Aset Keuangan Dan Aset Riil*. Edisi ke 2. Jakarta : Salemba Empat.
- Hartono, Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi ke 7. Yogyakarta : BFE.
- Ibnas, R., Irwan, M., & Al Ma'arif, M. (2017). Implementasi Metode Markowitz Dalam Pemilihan Portofolio Saham Optimal.
- Jayusman, I., & Shavab, O. A. K. (2020). Aktivitas Belajar Mahasiswa Dengan Menggunakan Media Pembelajaran Learning Management System (Lms) Berbasis Edmodo Dalam Pembelajaran Sejarah. *Jurnal Artefak*, 7(1), 13.
- Kurniawan, S. (2022). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal Pada Saham Jakarta Islamic Index.
- Lestari, R. (2018). Optimasi Portofolio Dengan Single Index Model. *Jurnal Ilmiah Bisnis, Pasar Modal Dan UMKM*, 1(2), 44–53.
- Margana, R. R., Artini, S., & Gede, L. (2017). Peembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal. 6(2), 748–771.
- Muthohiroh, U., Rahmawati, R., & Ispriyanti, D. (2021). Pendekatan metode markowitz untuk optimalisasi portofolio dengan risiko expected shortfall (es) pada saham syariah dilengkapi gui matlab

1,2,3. *10*, 445–454.

Nurdianingsih, R., & Suryadi, E. (2021). *Jurnal produktivitas*. 8, 46–55.

Pandi, A. (2019). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Pracanda, D. G. S. P., & Abundanti, N. (2017). Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Model Markowitz Pada Saham Indeks IDX30 Di Bursa Efek Indonesia. *6*(2), 802–829.

Pratiwi, A. E., & Azizah, D. F. (2014). Analisis Investasi Portofolio Saham Pasar Modal Syariah Dengan Model Markowitz Dan Model Indeks Tunggal (*Studi Pada Saham Perusahaan yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Indeks di Bursa Efek Indonesia Periode Mei 2011 sampai dengan November 2013*). *17*(1), 1–10.

Putri, E. A. (2022). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal pada IDX-30 Di Bursa Efek Indonesia.

Reza, I. G., Margana, R., Gede, L., & Artini, S. (2017). Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal , *E-Jurnal Manajemen Unud*, *6*(2), 748–771.

Rijali, A. (2018). Analisis Data Kualitatif Ahmad Rijali UIN Antasari Banjarmasin. *17*(33), 81–95.

Setiawan, C. D., & Dewi, V. I. (2021). Analisis Pembentukan Portofolio Saham Optimal menggunakan Pendekatan Model Indeks Tunggal sebagai Dasar Keputusan Investasi. *Valid: Jurnal Ilmiah*, *19*(1), 24–35.

Silalahi, I. V., Ningrum, H. F., & Helia, S. (2021). Single Index Model

- Dalam Membentuk Portofolio Optimal Pada Saham Perusahaan Jakarta Islamic Index. *9(2)*, 273–286.
- Sugiarni, W., Hinggo, H. T., & Kinasih, D. D. (2019). Analisis Perbandingan Hasil Pembentukan Portofolio Optimal Antara Model. *Universitas Negeri Yogyakarta, 1(1)*, 1–162.
- Sujianto, A. E. (2009) *Aplikasi Statistik Dengan SPSS 16.0*. Jakarta : Prestasi Pustaka Karya.
- Triharjono, S. (2014). Single Index Model Sebagai Alat Analisis Optimalisasi Portofolio Investasi Saham (Studi Kasus pada Kelompok Saham LQ-45 di BEI Tahun 2009-2011). *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Bisnis, 5(1)*, 1–12.
- Wahyuni, N. C. T., & Darmayanti, N. P. A. (2019). Pembentukan Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal Pada Saham Indeks Idx30 Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 8(6)*, 3814.
- Wardah, B. (2019). Analisis portofolio saham syariah pada Jakarta Islamic Index periode Oktober 2017–September 2018 menggunakan model indeks tunggal (sebagai acuan calon investor): studi kasus di kantor perwakilan bursa efek Indonesia.
- Zulfiani, R. (2018). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal Pada Investasi Saham. *Journal of Controlled Release, 11(2)*, 430–439.

DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Karina Febriani
2. Tempat dan Tanggal Lahir: Pekalongan, 15 Februari 2001
3. Alamat Rumah : Jl. Anggrek No. 95 Perum. Griya
Wiroto Asri, Rowoyoso Kec. Wonokerto Kab. Pekalongan
4. Nomor Handphone : 089647798085
5. Email : febrianiKarina@gmail.com
6. Nama Ayah : Kamsiri
7. Pekerjaan Ayah : Ojek Online
8. Nama Ibu : Agustin Setyorini
9. Pekerjaan Ibu : Karyawan Swasta

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SDIT ULUL ALBAB
2. SMP : SMP N 1 WIRADESA
3. SMA : SMA N 1 PEKALONGAN

C. RIWAYAT ORGANISASI

1. Gemalawa UIN KH Abdurrahman Wahid Pekalongan

Pekalongan, 28 April 2024



Karina Febriani