

**ANALISIS PERBEDAAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
BUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN SINGLE
INDEKS MODEL PADA JII (*JAKARTA ISLAMIC INDEX*)
PERIODE JULI 2015 - DESEMBER 2017**

SKRIPSI

**OLEH:
FATHURRAZI**



**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI
BANJARMASIN
2019 M/1440 H**

**ANALISIS PERBEDAAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
BUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN SINGLE
INDEKS MODEL PADA JII (*JAKARTA ISLAMIC INDEX*)
PERIODE JULI 2015 - DESEMBER 2017**

SKRIPSI

**Diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
untuk Memenuhi Sebagian Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana
dalam Ilmu Ekonomi**

Oleh:

FATHURRAZI

1501151206

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI ANTASARI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
JURUSAN EKONOMI SYARIAH
BANJARMASIN
2019 M/1440 H**

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fathurrazi

NIM : 1501151206

Tempat/Tgl. Lahir : Tanah Laut, 26 Oktober 1995

Jurusan : Ekonomi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari
Banjarmasin

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar merupakan karya saya sendiri, bukan merupakan pengambilalihan tulisan atau pikiran orang lain yang saya akui sebagai tulisan atau pikiran saya sendiri. Jika di kemudian hari terbukti ia merupakan duplikat, tiruan, plagiat atau dibuat oleh orang lain secara keseluruhan atau sebagian besar, maka skripsi dan gelar yang diperoleh karenanya batal demi hukum.

Banjarmasin, 14 Juni 2019

Yang membuat pernyataan,

Tanda tangan

A yellow rectangular revenue stamp with the text "METRASI TEMPEL" at the top, a serial number "96CAAFF348076-01" in the middle, and the value "6000" at the bottom. A black ink signature is written over the stamp.

Fathurrazi

PERSETUJUAN

Skripsi yang berjudul : Analisis Perbedaan Portofolio Optimal Dengan Bukan Portofolio Optimal Menggunakan Single Indeks Model Pada JII (*Jakarta Islamic Index*) Periode Juli 2015 - Desember 2017

Ditulis oleh : Fathurmazi
N I M : 1501151206
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Program : Strata Satu (S-1)
Program Studi : Ekonomi Syariah
Tahun Akademik : 2018/2019
Tempat dan tanggal lahir : Tanah Laut, 26 Oktober 1995
Alamat : Desa Sungai Rasa, Rt 08 Rt 03 Kec. Bumi Makmur Kab. Tanah laut

Setelah diteliti dan diadakan perbaikan seperlunya, kami dapat menyetujuinya untuk dipertahankan di depan Sidang Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antsari Banjarmasin.

Banjarmasin, 14 Juni 2019

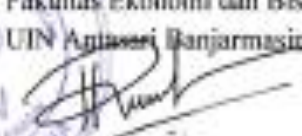
Pembimbing I


Dr. H. Sukarni, M.Ag
NIP. 19630417 199102 1 001

Pembimbing II


H. Abdul Gafur, Lc., M.A
NIP. 19810302200911014



Mengetahui,
Ketua Program Studi Ekonomi Syariah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Antsari Banjarmasin,

Rohana Faridah, SE., M.M
NIP. 19780427 200901 2 010

PENGESAHAN

Skripsi yang berjudul "Analisis Perbedaan Portofolio Optimal Dengan Bukan Portofolio Optimal Menggunakan Single Indeks Model Pada JII (*Jakarta Islamic Index*) Periode Juli 2015 - Desember 2017", ditulis oleh Fathurrazi, telah diujikan dalam Sidang Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin pada:

Hari : Rabu

Tanggal : 26 Juni 2019

Dinyatakan LULUS dengan predikat: A (86,0)

Dekan Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Islam
UIN Antasari Banjarmasin



Dr. H. Fathurrahman Azhari, MHI
NIP

Tim Penguji

Nama

Tanda Tangan

1. Dr. H. Sukarni, M.Ag
(Ketua)

1.....

2. Hariyanto, SE, MM
(Anggota)

2.....

3. H. Abdul Gafur, Lc, M.A
(Anggota)

3.....

4. Elida Mahriani, SEI, MM
(Anggota)

4.....

ABSTRAK

Fathurrazi. 2019. *Analisis Perbedaan Portofolio Optimal Dengan Bukan Portofolio Optimal Menggunakan Single Indeks Model Pada JII (Jakarta Islamic Index) Periode Juli 2015 - Desember 2017*. Skripsi, Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Pembimbing : (I). Dr. H. Sukarni, M.Ag. (II). H. Abdul Gafur, Lc., M.A

Kata Kunci: Portofolio Optimal, Single Indeks Model, JII (*Jakarta Islami Index*)

Diversifikasi dari investasi memiliki makna mengalokasikan dana ke dalam beberapa aset individual. Diversifikasi saham dalam portofolio akan semakin menarik apabila memberikan *return* hasil tertinggi dengan risiko yang rendah. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui adanya perbedaan *return* dan risiko kandidat portofolio optimal dengan bukan kandidat portofolio optimal. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan teknik *purposive sampling*. Populasi penelitian adalah data indeks JII30 dengan jumlah 180 data sedangkan sampelnya berjumlah 16. Data yang digunakan adalah indeks harga saham selama tiga puluh (30) bulan. Model analisis yang digunakan adalah Single Indeks Model. Hasil penelitian yang diperoleh menunjukkan bahwa sampel berdistribusi normal, Hasil perhitungan menggunakan metode single indeks model yaitu saham ADRO sebesar 29%, saham UNTR sebesar 16%, saham TLKM sebesar 15%, saham UNVR 13%, saham WSKT sebesar 12%, saham PWON sebesar 12%, dan saham ASII sebesar 3%. Hasil portofolio yang telah ditentukan dapat meminimumkan risiko sebesar 6.7% dan *expected return* yang dihasilkan 0.98%.

Hasil dari penelitian ini adalah tidak ada perbedaan yang signifikan antara *return* dan risiko dalam pembentukan portofolio optimal single indeks model karena nilai $\text{sig} > 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa preferensi investor tidak mempertimbangkan perhitungan single indeks model dan kurva indeferen dalam memilih portofolio optimal. Saran yang berkaitan dengan penelitian yaitu investor dapat mengeksekusi dana investasinya untuk membuat portofolio optimal metode Single indeks model sebagai manfaat dari diversifikasi saham.

MOTTO

Berbahagiaalah orang yang dapat menjadi tuan bagi dirinya, menjadi pemandu untuk nafsunya, dan menjadi kapten untuk bahtera hidupnya.

(Ali Bin Abi Thalib)

Hidup adalah sebuah perjalanan yang banyak kejutan didalamnya, terus bersyukur dan berprasangka baik pada Allah SWT adalah cara terbaik memaknai hidup.

Berjalan kedepan menuju titik cahaya adalah keharusan, ketika berhenti dan berbalik arah kau akan di telan kegelapan, dan menoleh kebelakang adalah cara terbaik untuk menata masa depan.

Jangan pernah katakan tidak kalau kamu belum mencobanya

(Fathurrazi)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan dengan segenap cinta dan doa

Karya yang sederhana ini untuk:

Bapak dan Ibu tercinta,

Adik tersayang, dan Teman-teman

khususnya Kepompong 2017 yang selalu ada pada saat susah maupun senang

Yang selalu memberikan doa, semangat dan kasih sayang

Yang tulus dan tiada ternilai besarnya

Terima kasih

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji hanyalah bagi Allah Swt., atas segala limpahan karunia, nikmat, dan petunjuk-Nya sehingga pada akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Salawat serta salam selalu kita haturkan kepada panutan Nabi Besar Muhammad Saw, keluarga, sahabat, dan para pengikut beliau hingga akhir zaman. Lepas dari khilaf dan segala kekurangan, penulis merasa sangat bersyukur telah menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Perbedaan Portofolio Optimal Dengan Bukan Portofolio Optimal Menggunakan Single Indeks Model Pada JII (*Jakarta Islamic Index*) Periode Juli 2015 - Desember 2017”, sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar strata satu Sarjana Ekonomi, pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.

Penulis menyadari sepenuhnya, telah banyak mendapatkan dukungan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak yang telah menyumbangkan pikiran, waktu, tenaga dan sebagainya. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan setulus hatu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Fathurrahman Azhari, MHI., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.
2. Rohana Faridah, SE., M.M selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin.
3. Dr. H. Sukarni, M.Ag., selaku Penasehat Akademik sekaligus Pembimbing I dan Bpk H. Abdul Gafur, Lc. MA selaku pembimbing II yang telah

memberikan saran serta meluangkan waktunya kepada penulis selama menyelesaikan skripsi.

4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Antasari Banjarmasin yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
5. Bapak dan Ibu Tenaga Kependidikan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
6. Ibu dan Bapakku, terima kasih atas doa, cinta dan pengorbanan yang tidak pernah ada habisnya, kasih sayangmu tak pernah kulupakan.

Semoga Allah Swt., membalas segala bentuk kebaikan pihak-pihak yang terkait. Akhir kata penulis mengharapkan ampunan dan ridha Allah Swt., semoga karya tulis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan menambah khazanah pengetahuan ekonomi dan bisnis Islam Amin.

Banjarmasin, 14 Juni 2019

Penulis,

Fathurrazi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
ABSTRAK	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Signifikansi Penelitian	9
E. Definisi Operasional.....	10
F. Kerangka Pemikiran.....	12
G. Hipotesis Penelitian.....	13
H. Kajian Pustaka	14
I. Sistematika Penulisan	18
 BAB II Landasan Teori	 20
A. Investasi.....	20
B. Pasar Modal.....	25
C. Risiko	28
D. Return	29
E. Portofolio.....	30
F. Single Indeks Model.....	35
G. Return Dan Risiko Portofolio.....	36
H. JII30.....	37
I. Membentuk Portofolio Optimal Dalam Persepektif Islam.....	39
 BAB III METODE PENELITIAN	 43
A. Jenis Penelitian.....	43
B. Populasi, Sampel Dan Teknik Pengambilan Sampel	43
C. Variabel Penelitian.....	46
D. Metode Pengumpulan Data.....	54

E. Teknik Analisis Data.....	54
F. Pengujian Hipotesis	58
BAB IV HASIL dan PEMBAHASAN.....	62
A. Hasil Penelitian	62
B. Uji Hipotesis	90
C. Hasil Dan Pembahasan	95
BAB V PENUTUP	101
A. Simpulan	101
B. Saran.....	102
DAFTAR PUSTAKA	103
LAMPIRAN-LAMPIRAN	109
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

3.1 Kreteria Sample Penelitian.....	45
3.2 Ringkasan Variabel Penelitian	52
3.3 Metode Matrik Koefesian Korelasi	54
3.4 Metode Matrik Covariance	55
3.5 Metode Matrik Varian Portofolio Dengan Porsi Sama	56
4.1 Daftar Sample Penelitian.....	63
4.2 Expected Return Saham	65
4.3 Deviasi Standar Saham	67
4.4 Matrik Korelasi Antar Harga Saham.....	70
4.5 Matrik Covariance Saham.....	74
4.6 Matrik Varian Denagn Porsi Sama	77
4.7 Portofolio Optimal	80
4.8 Pembagian Porsi Portofolio Optimal	86
4.9 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	89
4.10 Independent Return Sample Test	91
4.11 Independent Risiko Sample Test.....	92

DAFTAR GAMBAR

1.1 Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan	4
2.1 Tahap-Tahapan Keputusan Investasi	22
2.2 Portofolio Efisien Dan Tidak Efisien	30
2.3 Efficien Frontier Penelitian	83

