Portofolio Optimal Saham Syariah dengan *Single Index Model* Pada Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2011 - 2015

SKRIPSI

Ditulis oleh :

Nama	: Mery Sukartini
Nomor Mahasiswa	: 12311038
Jurusan	: Manajemen
Bidang Konsentrasi	: Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2015

Portofolio Optimal Saham Syariah dengan *Single Index Model*
Pada *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2011 - 2015

SKRIPSI

Ditulis dan diajukan untuk memenuhi syarat ujian akhir guna memperoleh gelar sarjana strata-1 di Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia

Oleh:

Nama	: Mery Sukartini
Nomor Mahasiswa	: 12311038
Jurusan	: Manajemen
Bidang Konsentrasi	: Keuangan

UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
YOGYAKARTA
2015

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

"Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan orang lain untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam referensi. Apabila kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, saya sanggup menerima hukuman/ sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku."

Yogyakarta, 10 Februari 2016



Mery Sukartini

iii

Portofolio Optimal Saham Syariah dengan *Single Index Model*
Pada *Jakarta Islamic Index* (JII) Tahun 2011 - 2015

Nama	: Mery Sukartini
Nomor Mahasiswa	: 12311038
Jurusan	: Manajemen
Bidang Konsentrasi	: Keuangan

Yogyakarta, 10 Februari 2016
Telah disetujui dan disahkan oleh
Dosen Pembimbing

Nur Rahmah Tri Utami Dra., M.Soc.Sc.

iv

BERITA ACARA UJIAN TUGAS AKHIR /SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH DENGAN SINGLE INDEX MODEL PADA JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) TAHUN 2011-2015

Disusun Oleh : **MERY SUKARTINI**

Nomor Mahasiswa : **12311038**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**

Pada hari Rabu, tanggal: 16 Maret 2016

Penguji/ Pembimbing Skripsi : Nur Rahmah Tri Utami, SE., M.Soc.Sc.,CMA .....

Penguji : Zaenal Arifin, Dr., M.Si. .....

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia

Dr. Drs. Agus Harjito, M.Si.

HALAMAN PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِيْمِ

Alhamdulillahi rabbil'alamin

Puji Syukur kehadirat Allah SWT, yang telah menunjukan kasih sayang-Nya yang dengan kuasanya Alhamdulillah skripsi ini telah penulis selesaikan. Karya kecil ini dipersembahkan untuk:

1. Untuk yang pertama skripsi ini, ku persembahkan untuk kedua orang tua tercinta mama Wity Karwity dan ayah Iwan sukwana yang merupakan sosok teristimewa dalam hidupku, terimakasih selalu memberikan cinta dan kasih sayang serta curahan doa yang tiada henti untuk anak pertamanya ini.
2. Selanjutnya untuk anugerah yang Allah kirimkan sebagai penyempurna agamaku yaitu suami tercinta Hendriwanto, terimakasih atas kesabaran membimbing, memberi pengarahan dan dukungan moril maupun material.
3. Untuk Papa dan mama mertua, mama Anah Rohanah &ayah Mail, terimakasih atas kasih sayang dan doa yang tiada lelah dipanjatkan untuk anaknya ini
4. Terakhir adik- adik tercinta Wahyu, Fitri, Raiyza & Raisa kalian adalah penyemangat teteh dalam menyelesaikan skripsi ini.

HALAMAN MOTTO

“ Barang siapa menempuh suatu jalan untuk menuntut ilmu, maka

Allah akan memudahlan baginya jalan menuju Surga.”

(HR.Muslim)

Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman di antaramu

dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan

(QS. Al-Mujadalah: 11)

Sesungguhnya dibalik kesulitan ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) maka kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain. Dan hendaklah hanya kepada Tuhanmulah kamu berharap”

(Q.s. Al-Insyiroh 6-8)

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui 1) saham unggulan yang dapat dimasukan dalam portofolio, 2) tingkat *return* portofolio dan) tingkat risiko portofolio yang dibentuk dengan menggunakan *Single Index Model* pada Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2011-2015. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham perusahaan yang terdaftar dalam kelompok saham Jakarta Islamic Index (JII) selama periode Januari 2011 sampai November 2015 yang berjumlah 30 perusahaan. Sampel dalam penelitian adalah saham perusahaan yang selalu masuk kelompok JII serta tidak melakukan *stock split* selama sepuluh periode pengamatan yang berjumlah 12 saham.

Hasil penelitian menunjukan bahwa terdapat return ekspektasi yang bernilai negatif yaitu AALI (-0.0025), ITMG (-0.0275), LSIP (-0.0032), dan UNTR (-0.0031) dan yang bernilai positif yaitu UNVR (0.0158), KBLF (0.0148), SMGR (0.0055), TLKM (0.0122), ASII (0.004), ASRI (0.0114), CPIN (0.0177), dan INTP (0.0062). Saham-saham yang bernilai positif akan dimasukkan ke dalam portofolio optimal. Dari 8 saham yang memenuhi kriteria hanya 4 saham yang masuk kedalam portofolio optimal, yaitu CPIN (PT. Charoen Pokhpand Tbk), ASRI (PT. Alam Sutera Realty Tbk), KBLF (PT. Kalbe Farma Tbk), dan TLKM (PT. Telekomunikasi Indonesia). Sementara proporsi dana untuk masing-masing saham yang menjadi kandidat portofolio adalah KBLF, TLKM, CPIN dan ASRI sebesar 40,8%, 38,8%, 15,2%, dan 5,2%. Dari portofolio yang terbentuk, menghasilkan perhitungan return portofolio sebesar 0.01403 atau 1,4 % dan risiko portofolio sebesar 0.002307 atau 0,023%. Dari hasil perhitungan tersebut menunjukkan bahwa risiko portofolio lebih kecil dibandingkan dengan risiko saham sebelum portofolio. Hal ini menunjukkan bahwa dengan membentuk portofolio optimal dapat menurunkan besarnya risiko.

Kata Kunci: Portofolio optimal, Single Index Model, Jakarta Islamic Index (JII)

ABSTRACT

This study was aimed at finding the optimal exchange that can be put into portfolio, the rank of portfolio return, and rank of portfolio risk that was formed by using single index model on Jakarta Islamic Index (JII) years 2011-2015. The population of this study was all stocks that is listed in Jakarta Islamic Index from January 2011 to November 2015 about 30. Sample of this study was 12 stocks that was not stock split.

The findings of this study showed that there are negative value of expected return. Those are AALI (-0.0025), ITMG (-0.0275), LSIP (-0.0032), and UNTR (-0.0031). There are positif value of expected return. Those are UNVR (0.0158), KBLF (0.0148), SMGR (0.0055), TLKM (0.0122), ASII (0.004), ASRI (0.0114), CPIN (0.0177), dan INTP (0.0062). The positif value can be put into optimal portfolio. From eight stocks, there are only four stocks that can be categorized into portfolio candidate. Those are KBLF (40,8%), TLKM (38.8%), CPIN (15.2%) and ASRI (5.2%). From formed portfolio, it can be seen that portfolio return are 0.01403 or 1,4 % and portofolio risk are 0.002307 or 0,023%. The result showed that portfolio risk was less than stock risk. It indicated that forming optimal portfolio can reduce the risk.

Key words: *Optimal Portfolio , Single Index Model, Jakarta Islamic Index (JII)*

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِيْمِ

Assalaamu'alaikum warahmatullaahi wabarakatuh

Dengan mengucap puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, nikmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul "Portofolio Optimal Saham Syariah dengan Single Index Model pada Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2011-2015"

Shalawat beserta salam semoga terlimpah curahkan kepada Nabi besar kita Nabi Muhammad SAW, kepada keluarganya, para sahabatnya, dan kita selaku umatnya hingga akhir zaman. Amiin. Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan program strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi, Jurusan Manajemen, Universitas Islam Indonesia.

Dalam penulisan skripsi penulis menyadari sepenuhnya akan keterbatasan waktu, pengetahuan, dan biaya. Namun berkat bantuan, motivasi, bimbingan dan doa dari berbagai pihak maka skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, tidak berlebihan apabila dalam kesempatan ini, Penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Ir. Harsoyo, M.Sc. selaku Rektor Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Drs Dwipraptono Agus Harjito, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah memberikan ijin kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.

3. Ibu Dra. Nur Rahmah Tri Utami, M.Soc. Sc selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran dan senantiasa sabar memberikan pengarahan,

   bimbingan dan motivasi kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik.
4. Bapak Arif Hartono, S.E., MHRM.,Ph.D selaku dosen pembimbing akademik
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia yang telah membagi ilmunya pada penulis.
6. Seluruh sahabat, Popot, Tri, Icak, Aisyah, Nadhia yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman- teman KKN GK-20 (Sentul), Pratiwi, Shafrina, Sherli, Avin, Afton, Daka, Rizky terimakasih untuk doa dan dukungannya.
8. Semua pihak yang telah membantu penyelesaikan skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Mengingat keterbatasan kemampuan penulis yang dimiliki, maka penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, maka dari itu saran maupun ritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhirnya dengan keterbatasan yang ada penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan dapat digunakan sebagai kiteratur bagi penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, 10 Februari 2016