

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM-SAHAM
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DENGAN MENGGUNAKAN
MODEL INDEKS TUNGGAL DAN MODEL RANDOM
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi Universitas
Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh:

FITRI APRIANI

B 100 080 187

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2012**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi ini dengan judul :

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM-SAHAM JAKARTA

ISLAMIC INDEX (JII) DENGAN MENGGUNAKAN MODEL

INDEKSTUNGGAL DAN MODEL RANDOM DI BURSA EFEK

INDONESIA

(BEI)

Yang disusun oleh :

FITRI APRIANI

B 100 080 187

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Maret 2012

Pembimbing Utama

(Drs. H. Syamsudin, MM.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, SE, M. Si)
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **FITRI APRIANI**
NIRM : **08.6.106.02016.500187**
Jurusan : **MANAJEMEN**
Judul Skripsi : **ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM-SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL DAN MODEL RANDOM DI BURSA EFEK INDONESIA**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta,.....**MARET 2012**.....

Yang membuat pernyataan,

FITRI APRIANI

MOTTO

“Doa adalah nyanyian hati yang selalu dapat membuka jalan terbang ke singgasana Tuhan meskipun terhimpit di dalam tangisan seribu jiwa.”

(Kahlil Gibran)

“Sedikit pengetahuan disertai tindakan adalah lebih berharga daripada banyak pengetahuan namun tak ada tindakan apapun.”

(Kahlil Gibran)

“Dibelakangku ada kekuatan tak terbatas, didepanku ada kemungkinan tak berakhir, disekelilingku ada kesempatan tak terhitung, mengapa aku harus takut?”

(Stella Stuart)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguhnya (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhan hendaknya kamu berharap.”

(Q.S Al- Insyirah: 6-8)

PERSEMBAHAN

Dengan segala kerendahan hati penulis persembahkan karya kecil ini spesial untuk :

- Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, hanya kepada-Mu hamba meminta petunjuk dan berdoa memohon pertolongan-Nya.
- Ayah dan Ibunda tercinta yang tidak pernah berhenti memberikan doa restu yang tiada henti demi masa depan anaknya agar berhasil baik di dunia maupun akhirat, memberikan semangat serta dukungan, dan selalu memberikan yang terbaik untukku.
- Kakak-kakakku terima kasih atas dukungannya.
- Semua sahabat-sahabatku yang tidak dapat aku sebutkan satu per satu, terima kasih kawan atas doa dan dukungan yang selalu kalian berikan kepadaku, semoga kita selalu bersama disaat sedih maupun senang, kita untuk selamanya.
- Tanah airku tercinta, Indonesia, semoga aku bisa menjadi anak bangsa yang berguna untukmu.
- Almamater ku UMS

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa mencurahkan rahmat, hidayah serta inayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini. Sholawat serta salam selalu tercurah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang akan kita nantikan syafa'atnya.

Penyusunan skripsi dengan judul **“ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM-SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL DAN MODEL RANDOM DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”** ini merupakan tugas akhir yang disusun sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dalam proses penulisan ini banyak mendapat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Untuk itu dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Triyono, SE, M. Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. Agus Muqorobin, MM., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Drs. H. Syamsudin, MM., selaku Dosen Pembimbing Utama yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan dan pengarahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Lukman Hakim, SE. Msi., selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan saran selama penulis menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

5. Seluruh Dosen dan Staff pengajar serta Karyawan di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu serta bantuan kepada penulis.
6. Bapak dan Ibuku tercinta yang selalu mendoakan, menenangkan, menyejukan jiwa serta pikiranku dengan nasehat dan pesan-pesannya, dan memberi dukungan serta kasih sayang yang menjadi lentera hatiku serta memberi permadani dalam setiap langkahku.
7. Semua pihak yang telah membantu dan yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan ini, masih jauh dari sempurna. Dengan segala kerendahan hati, penulis akan menerima kritik dan saran yang bersifat membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis khususnya dan pembaca pada umumnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, Maret 2012

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAKSI	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Penulisan Skripsi	6
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Pasar Modal.....	8
B. Investasi	11
C. Return dan Risiko Portofolio	12
D. Saham.....	13
E. Portofolio	14
F. Model Indeks Tunggal	19
G. Model Secara Random	19
H. Jakarta Islamic Index (JII).....	20
I. Kerangka Pemikiran.....	21

J. Penelitian Terdahulu	22
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian.....	25
B. Populasi	25
C. Sampel.....	25
D. Hipotesis.....	26
E. Data dan Sumber Data	27
F. Metode Pengumpulan Data	27
G. Definisi Operasional Variabel.....	28
H. Metode Analisis Data.....	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Pelaksanaan Penelitian	38
1. Gambaran Umum Pasar Modal.....	38
2. Bursa Efek Indonesia (BEI)	38
3. Deskriptif Obyek Penelitian.....	39
B. Tingkat Pengembalian Pasar (R_m) dan Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (R_f).....	41
C. Analisis Tingkat Pengembalian dan Risiko Saham-saham JII.... Pada Periode 2008-2009	44
D. Analisis Penentuan Portofolio Optimal.....	48
E. Pemilihan Portofolio Secara Random	51
F. Uji Hipotesis	52
G. Pembahasan.....	57
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan Penelitian.....	60
C. Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 4.1	Saham-saham JII Periode 2008-2009	39
Tabel Per	4.2
	hitunganTingkatPengembalianPasarE(Rm)danVarianPasar	
	σ^2	41
Tabel 4.3	Perhitungan Tingkat PengembalianBebasRisiko(Rf).	
Tabel 4.4	Perhitungan Tingkat Pengembalian, Risiko, Kovarian...	44
Tabel 4.5	Saham-saham yang mempunyai $\beta < 1$	46
Tabel 4.6	Saham-saham yang mempunyai $\beta > 1$	47
Tabel 4.7	Perhitungan <i>Excees return to Beta (ERB)</i> danPeringkatERB	
	Saham JII dari yang terbesar sampai yang terkecil	48
Tabel 4.8	Perhitungan <i>Cut-Off Rate(Ci)</i> PadaSaham JII yang Nilai	
	ERB-nyaPositif	50
Tabel 4.9	PerbandinganNilai ERB dengan <i>Cut-Off Rate</i>	51
Tabel 4.10	KandidatPortofolioSecara Random	52
Tabel 4.11	RekapitulasiKandidatPortofoliodengan Model Indeks	
	Tunggal dan Random.....	52

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian	21

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Saham JII Periode 2008-2009
- Lampiran 2. Daftar Harga Saham JII (Perhitungan dari masing-masing saham berupa : *Return Ekspektasi*, *Return Individual*, Risiko Saham, Alpha, Beta, Varian Residu, *Exceeds return to Beta*, *Cut-Off Rate*).
- Lampiran 3. Suku Bunga Indonesia (Return Bebas Risiko)
- Lampiran 4. Indeks Harga Saham Gabungan
- Lampiran 5. Tabel Nilai t
- Lampiran 6. Hasil *Output SPSS*

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah terdapat perbedaan yang signifikan mengenai pembentukan portofolio dengan menggunakan model indeks tunggal dengan penentuan portofolio dengan menggunakan model random. Sehubungan dengan tujuan penelitian diatas, maka untuk mengidentifikasi masalah, penelitian ini mengambil sampel pada saham-saham *Jakarta Islamic Index (JII)* yang masuk pada 2 periode pengamatan tahun 2008-2009 sebagai obyek penelitian. Dalam pembentukan portofolio optimal dipilih saham yang memiliki tingkat pengembalian saham yang masih dibawah tingkat pengembalian bunga bebas risiko, sehingga sebagian besar saham tidak layak untuk portofolio optimal. Pembentukan portofolio optimal dipilih saham yang mempunyai ERB positif kemudian dibandingkan dengan nilai *Ci(Cut-Off Rate)*. Sekuritas yang mempunyai nilai ERB lebih besar atau sama dengan Ci dimasukkan dalam kandidat portofolio yang optimal. Populasi dalam penelitian ini adalah saham-saham yang masuk sebagai kandidat JII. Dalam penelitian ini diambil sampel sebanyak 23 saham yang menjadi kandidat JII periode 2008-2009, akan tetapi saham yang layak menjadi portofolio optimal hanya berjumlah 5 saham. Cara pengumpulan data dengan menggunakan data-data sekunder yaitu data yang dipublikasikan Divisi Riset dan Pengembangan BEI yang berupa: *Monthly Statistic, Fast Book, Indonesia Capital Market Directory* dan laporan suku bunga deposito tahun 2008 sampai dengan tahun 2009. Metode analisis data dengan menggunakan analisis deskriptif, analisis kuantitatif yang diolah dengan menggunakan Analisis Uji Beda Dua Mean. Untuk membuktikan hipotesis yang diajukan mengenai apakah ada perbedaan return portofolio antara penentuan portofolio dengan menggunakan model indeks tunggal dengan penentuan portofolio secara random, digunakan uji hipotesis perbedaan dua mean. Nilai t dengan 0,05 menghasilkan nilai sebesar (2,306), nilai tersebut dibentuk dari hasil pembagian dari rata-rata return dengan jumlah kandidat portofolio dan standar deviasinya. Dari hasil pengukuran tersebut maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut: Hipotesis yang menyatakan bahwa “Ada perbedaaan return portofolio antara penentuan portofolio menggunakan Model Indeks Tunggal dengan penentuan portofolio secara Random”. Adalah tidak terbukti kebenarannya.

Kata Kunci : Portofolio, JII, Model Indeks Tunggal, Model Random