

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal di Indonesia berdiri pada tahun 1912. Pasar modal merupakan media investasi bagi pemodal dan media alternatif investasi jangka panjang. Pasar modal memiliki peranan penting sebagai salah satu tempat investasi keuangan dalam dunia perekonomian. Selain itu, pasar modal juga merupakan tempat untuk mempertemukan pihak - pihak yang mempunyai kelebihan dana atau *lander* dan pihak yang membutuhkan dana atau *borrower* (Hartono 2016:33). Adanya pasar modal dapat membantu pihak *lander* dan *borrower* melakukan kegiatan bisnis dengan efisien dan efektif.

Ada alasan yang logis membuat investor lebih menyukai berinvestasi dalam *financialasset*, yaitu lebih likuid, lebih mudah dalam melakukan diversifikasi (pemilihan saham) dan mudah dalam merubah kombinasi dari saham yang dibeli. Investasi pada saham menawarkan tingkat pertumbuhan keuntungan (*return*) yang cepat dengan risiko (*risk*) yang juga sebanding. Untuk memperoleh tingkat keuntungan yang tinggi, maka investor harus berani menanggung risiko yang tinggi juga. Keuntungan dan risiko memainkan peran penting dalam membuat keputusan investasi (Mary dan Rathika, 2016). Jadi dengan melakukan analisis portofolio,

seorang investor harus bersikap rasional dalam memilih dan menentukan strategi untuk meminimalkan risiko dan memaksimalkan *return*.

Karakteristik investasi pada saham salah satunya adalah kemudahan untuk melakukan diversifikasi. Diversifikasi dimaksudkan untuk menurunkan risiko. Dengan diversifikasi, apabila salah satu nilai saham yang dimiliki jatuh maka akan dapat terkompensasi oleh nilai saham yang lain. Dasar yang digunakan dalam pembentukan portofolio adalah dengan memilih portofolio yang optimal (Hartono, 2106:367).

Ada beberapa macam indeks yang dibentuk dari data saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yaitu *indeks liquid 45 (ILQ-45)*, indeks *Jakarta Islamic Index (JII)*, indeks harga saham gabungan IHSG), indeks-indeks IDX (*Indonesia Stock Exchange*) Sektoral, indeks Papan Utama dan Indeks Papan Pengembangan, indeks Kompas 100, indeks BISNIS-27, indeks SRI-KEHATI, indeks Saham Syariah Indonesia (*Indonesia Sharia Stock Index* atau ISSI), indeks PEFINDO25, dan indeks IDX30, Infobank 15, Smintra 18, MNC36 (Hartono, 2016 : 151). *Jakarta Islamic Index (JII)* adalah indeks dari kumpulan saham-saham (30 perusahaan) yang terseleksi berdasarkan seleksi syariah (*shariah screening*) dan berdasarkan kinerja di pasar modal. JII yang diluncurkan pada tahun 2000 adalah salah satu indeks yang dapat dijadikan patokan (*benchmark*) dalam menilai saham-saham yang dapat dijadikan dalam pilihan investasi secara syariah.

Analisis portofolio pada kelompok saham JII dilakukan untuk menemukan perusahaan yang paling optimal sebagai objek investasi,

dimana sebagai hasil akhir analisis portofolio akan terpilih beberapa perusahaan sebagai objek investasi saham karena memiliki portofolio yang optimal. Pemilihan beberapa perusahaan tersebut berdasarkan kriteria tingkat keuntungan yang paling tinggi dan risiko yang paling rendah. Portofolio optimal dapat ditentukan dengan model *Markowitz* atau dengan *Single Index Model*.

Berdasarkan uraian diatas, peneliti akan menggunakan *single index model*, karena lebih sederhana dibandingkan model *Markowitz*. Pada model *Markowitz* untuk sejumlah n aktiva membutuhkan perhitungan sebanyak n buah *return*, n buah varian dan $n(n-1)/2$ buah kovarian. Dengan demikian, jumlah dari perhitungan membutuhkan $2n+[n(n-1)/2]$ untuk menghitung risiko portofolio model *Markowitz*. Untuk *single index model*, hanya membutuhkan perhitungan sebanyak $3n+1$, yaitu n buah *return*, n buah β dan n buah varian dari kesalahan residu serta sebuah varian *return* indeks pasar (Hartono, 2016:424).

Sehingga penelitian ini melakukan analisis investasi penentuan portofolio optimal dengan *single index model* di bursa efek Indonesia (studi komparatif penggunaan *random model* pada *Jakarta Islamic Index* periode November tahun 2013 sampai dengan Desember tahun 2016)

B. Rumusan Masalah

Dari permasalahan yang diuraikan maka dapat dirumuskan pertanyaan penelitian sebagai berikut :

1. Apakah analisis portofolio dengan *single index model* dapat memperoleh portofolio optimal pada kelompok saham *Jakarta Islamic Index* di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah penentuan portofolio dengan *single index model* dapat memperoleh portofolio yang optimal dibandingkan penentuan dengan *random model*?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah dan pertanyaan diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Menganalisis penentuan portofolio yang optimal dengan menggunakan *single index model*.
2. Menganalisis penentuan portofolio yang optimal dengan menggunakan model *random*.
3. Memberikan penguatan teori-teori terdahulu yang sudah ada sebelumnya.

D. Manfaat Penelitian

Adapun penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Memberikan informasi bagi para investor cara menentukan suatu portofolio yang optimal menggunakan *single index model*.

2. Memberikan informasi bagi para investor cara menentukan suatu portofolio yang optimal menggunakan model *random*.
3. Membuktikan kebenaran akan teori-teori terdahulu yang pernah dikatakan.
4. Sebagai rujukan informasi yang terpercaya dalam hal mengambil keputusan untuk berinvestasi.

E. Sistematika Penulisan Skripsi

Penyusunan skripsi ini penulis membagi menjadi lima bab yang bertujuan untuk memberikan gambaran yang jelas berkaitan dengan isi dan tujuan penulisan. Sistematika penulisan skripsi yang digunakan adalah sebagai berikut:

a. BAB I PENDAHULUAN

Bab I menjelaskan tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan skripsi.

b. BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab II berisi tinjauan pustaka yang digunakan oleh peneliti, yaitu berkaitan dengan landasan teori, penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian ini, hipotesis yang disusun berdasarkan penelitian terdahulu, dan kerangka pemikiran atau alur penelitian.

c. BAB III METODE PENELITIAN

Bab III menjelaskan metodologi penelitian yang digunakan, meliputi: jenis penelitian, definisi operasional dan pengukuran variable, data

dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data, desain pengambilan sampel dan metode analisis data.

d. BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab IV menjelaskan hasil perhitungan dari analisis data penelitian, dan uji hipotesis penelitian.

e. BAB V PENUTUPAN

Bab V berisi simpulan, keterbatasan penelitian, dan saran.

f. DAFTAR PUSTAKA

g. LAMPIRAN