



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
JAKARTA INTERNATIONAL COLLEGE**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
OPTIMAL DAN PENILAIAN KINERJA TERHADAP
SAHAM SYARIAH DAN SAHAM KONVENSIONAL
DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAH DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018**

SKRIPSI

ASTRI HIDAYATI

1515.1111.756

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

JAKARTA

2019



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
JAKARTA INTERNATIONAL COLLEGE**

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO
OPTIMAL DAN PENILAIAN KINERJA TERHADAP
SAHAM SYARIAH DAN SAHAM KONVENSIONAL
DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018**

SKRIPSI

ASTRI HIDAYATI

1515.1111.756

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT
MENYELESAIKAN SARJANA EKONOMI STRATA SATU
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

JAKARTA

2019

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri

Dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk

Telah saya nyatakan dengan benar.

Jakarta, 20 Agustus 2019



1515.1111.756

Scanned By CamScanner

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
JAKARTA INTERNATIONAL COLLEGE**

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Astri Hidayati
NIM : 1515.1111.756
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dan Penilaian Kinerja Terhadap Saham Syariah dan Saham Konvensional Dengan Model Indeks Tunggal Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018

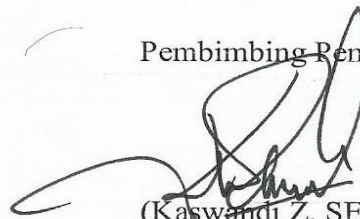
Jakarta, 20 Agustus 2019

Pembimbing Utama



(Drs. Mulyono Yusuf, MM)

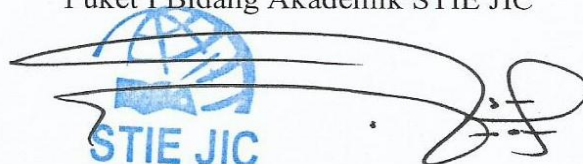
Pembimbing Pendamping



(Kaswandi Z, SE. MM)

Mengetahui,

Puket I Bidang Akademik STIE JIC



(Drs. H. Arjuna Wiwaha, MM)

Scanned By CamScanner

PANITIA UJIAN SKRIPSI STRATA SATU

Ujian Skripsi diselenggarakan: 20 Agustus 2019
.....,,

TIM PENGUJI

NAMA

TANDA TANGAN

Ketua : Drs. H. Arjuna Wiwaha, MM
.....



Anggota : 1. Drs. H. Arjuna Wiwaha, MM
.....



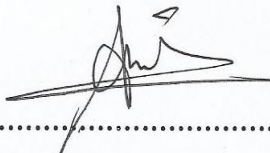
2. Drs. Mulyono Yusuf, MM
.....



3. Kaswandi Z, SE. MM
.....



4. Drs. Nimrod Aprix, M. Comm
.....



Scanned By CamScanner

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan nikmat yang tiada tara bagi penulis sehingga penelitian ini dapat terselesaikan.

Penelitian ini disusun berdasarkan acuan-acuan teori dan penelitian yang sudah ada sebelumnya. Penulis berharap agar penelitian ini dapat dijadikan referensi dan bahan acuan untuk menganalisa keputusan pembelian bagi penulisan lain dan perusahaan.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr.Ir.Agus Susanto,MM,selaku Ketua STIE Jakarta International College
2. Bapak Drs. H.Arjuna Wiwaha,MM selaku Puket I bidang akademik dan Plt Prodi Manajemen di STIE Jakarta International College
3. Bapak Drs. Mulyono Yusuf,MM selaku Dosen Pembimbing Utama dalam yang telah memberikan bimbingan, masukan, motivasi, serta ilmu kepada penulis dalam menyusun skripsi ini dengan baik
4. Bapak Kaswandi Z, SE.MM selaku Dosen Pembimbing Pendamping yang telah memberikan saran, motivasi, dan masukan guna menyempurnakan penulisan skripsi ini
5. Segenap dosen dan karyawan STIE Jakarta International College yang telah membantu selama proses perkuliahan
6. Kedua orang tua, kakak, abang serta adik yang selalu memberikan semangat,motivasi dan tidak pernah berhenti mendoakan selama penulisan skripsi ini
7. Fristca Aulia, Shara, Rinda, Rosidah, Elfera Yulfarida sekaligus sahabat seperjuangan kuliah dari awal kuliah sampai sekarang
8. Ka Yessi Firwanti, Teman dan mentor yang selalu memberikan dukungan, rela berbagi waktu dan ilmunya selama menyelesaikan skripsi ini
9. Nedra Aulia Zoelmy, teman curhat sekaligus adik yang telah memberikan semangat selama menyelesaikan skripsi

10. Teman-teman STIE JIC angkatan 2015, serta teman-teman di jurusan Manajemen Keuangan, yang sudi membantu selama studi dan penyelesaian skripsi.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semuanya. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, oleh sebab itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini

Jakarta, 20 Agustus 2019



Astri Hidayati

HALAMAN PERNYATAAN PERESETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademika STIE Jakarta Internasional College, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Astri Hidayati
NIM : 1515.1111.756
Program Studi : Management Finance
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan,menyetujui untuk memberikan kepada STIE Jakarta International College **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** atas skripsi saya yang berjudul “Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dan Penilaian Kinerja Terhadap Saham Syariah dan Saham Konvensional Denga Model Indeks Tunggal Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018 ”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini STIE Jakarta Internasional College berhak menyimpan, mengalih media/format - kan, mengelola dalam bentuk pengkalan data (data base), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai bentuk pemilik Hak Cipta.

Jakarta, 20 Agustus 2019

Ttd



Astri Hidayati

1515.1111.756

Scanned By CamScanner

ABSTRAK

Astri Hidayati, 1515.1111.756. Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dan Penilaian Kinerja Terhadap Saham Syariah dan Saham Konvensional Dengan Model Indeks Tunggal Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018

Portofolio Optimal adalah portofolio yang dipilih investor dari sekian banyak pilihan yang ada pada kumpulan portofolio efisien. Tentunya portofolio yang dipilih investor adalah portofolio yang sesuai dengan preferensi investor bersangkutan terhadap *return* maupun terhadap risiko yang bersedia ditanggungnya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pembentukan portofolio optimal dan penilaian kinerja pada saham syariah dan saham konvensional serta mengetahui perbedaan kinerja antara saham syariah dan saham konvensional.

Alat analisis untuk membentuk kandidat portofolio optimal adalah dengan membandingkan nilai *ratio excess return to beta* dengan *cut off point* dalam menentukan portofolio optimal. Sedangkan pengujian perbedaan kinerja dilakukan dengan menggunakan program SPSS dengan uji beda yaitu *Independent Sample T-Test* serta mempertimbangkan asumsi klasik yaitu uji normalitas data.

Hasil penelitian ini menunjukkan jumlah sampel sebanyak 5 sampel pada saham JII dengan tingkat pengembalian sebesar 1,19% dan tingkat risiko sebesar 4,72% sedangkan pada saham IDX 30 sebanyak 11 sampel dengan tingkat pengembalian sebesar 1,61% dan tingkat risiko sebesar 4,28%. Kinerja masing-masing indeks pada metode Sharpe, metode Treynor dan metode Jensen terlihat kinerja saham IDX 30 menunjukkan nilai yang lebih tinggi daripada saham JII., hal ini menunjukkan bahwa kinerja saham konvensional lebih baik terhadap kinerja saham syariah. Hasil *Independent Sample T-Test* pada program *IBM SPSS Statistics 23*. Diketahui nilai signifikansi adalah lebih besar dari 0.05. Yang artinya yaitu tidak terdapat perbedaan signifikan antara kinerja portofolio optimal pada saham syariah dan saham konvensional dengan menggunakan tiga metode penilaian kinerja yaitu indeks Sharpe, indeks Treynor dan indeks Jensen.

Referensi : 19 buku, 3 jurnal, dan 4 internet. Panduan Materi : Mulyono Yusuf dan Kaswandi Z.

Kata Kunci : Penilaian Kinerja Portofolio, Portofolio Optimal.

ABSTRACT

Astri Hidayati,1515.1111.756.Formation Analysis of Optimal Portfolio and Performance Assessment In Islamic Stocks And Conventional Stocks With Single Index Model On BEI Period 2016-2018.

The optimal portfolio is the portfolio which chosen by investor from much choise contained in efficient portfolio group. This optimal portfolio which chosen by investor is appropriate portfolio with investor preference about return or risk to ready guaranteed. The purpose of this research are to knows the formation optimal portfolio and performance assessment in Islamic stocks and Conventional stocks and to know the difference in performance Islamic stocks and Conventional stocks.

The analysis instrument to shape the optimal portfolio candidate is with compared the value of excess return to beta ratio with cut off point in determine the optimal portfolio. And the analysis instrument to compare the difference work can be made with use the SPSS program in Independent Sample T-Test and consider the classic assumption, that is data normality.

The results indicate total sample of 5 samples at JII with a return of 1,19% and risk level of 4,72% while on IDX 30 stocks of 11 samples with a return of 1,61% and risk level of 4,28%. The performance of each index on the method of Sharpe, Treynor methods and Jensen methods visible performance of IDX 30 stocks showed a higher value than JII, this indicates Conventional stocks performance is better than performance of Islamic stocks. The results of this study indicate that different test by using statistical test Independent Sample T-Test on the IBM SPSS Statistics program 23. Given the significance value is greater than 0.05. That means there is no significant difference between the performance of optimal portfolios in stocks of Islamic and Conventional stocks using three methods of performance assessment that Sharpe index, Treynor index and Jensen index.

Reference list : 19 books, 3 journal and 4 internet. Material guides : Mulyono Yusuf and Kaswandi Z.

Key Words : Portfolio Performance Assessment, Optimal Portfolio.

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi dan Pembatasan Masalah.....	10
C. Perumusan Masalah.....	11
D. Tujuan Penelitian.....	11
E. Kegunaan Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN TEORI, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Teoritis.....	13
1. Investasi.....	13
a. Definisi Investasi.....	13
b. Tipe-tipe Investasi.....	14
c. Jenis-Jenis Investasi.....	19
d. Proses Investasi.....	22
e. Investasi Dalam Perspektif Islam.....	28
2. Pasar Modal.....	33

a. Definisi Pasar Modal.....	33
b. Fungsi Dan Tugas Pokok Pasar Modal.....	35
c. Peran Penting Pasar Modal.....	36
d. Manfaat Pasar Modal.....	37
e. Faktor Yang Mempengaruhi Pasar Modal.....	39
3. Saham.....	40
a. Definisi Saham.....	40
b. Jenis Saham.....	41
c. Penilaian Harga Saham.....	45
d. Saham IDX 30.....	45
e. Saham JII.....	46
f. Saham Syariah.....	46
4. Portofolio.....	47
a. Definisi Portofolio.....	47
b. Kinerja Portofolio.....	49
c. Evaluasi Kinerja Portofolio.....	53
d. Metode Penilaian Kinerja Portofolio.....	56
e. Return.....	60
f. Metode Indeks Tunggal.....	69
g. Risiko.....	70
B. Penelitian Sebelumnya.....	73
C. Kerangka Pemikiran.....	78
D. Hipotesis.....	80

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Lokasi dan Waktu Penelitian.....	81
B. Metode Penelitian.....	81
C. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	82
D. Jenis Dan Sumber Data.....	88
E. Definisi Operasional Variabel.....	89
F. Teknik Analisis Data.....	91

BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	96
B. Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	98

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data Penelitian.....	117
B. Paparan Pengolahan Data.....	121
1. Tahap Pertama.....	121
a. Menghitung Realisasi Return (<i>Realized Return</i>) Saham Individual.....	121
b. Menghitung <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> dan Standar Deviasi Saham Individual.....	123
c. Menghitung <i>Return Realisasi</i> , <i>Expected Return</i> , Standar Deviasi, <i>Variance</i> dari IHSG.....	127
d. Menghitung Return Bebas Risiko (<i>RiskFree</i>).....	128
e. Menghitung Kovarians antara Return Saham Individual dengan Return Pasar.....	130
f. Menghitung <i>Alpha</i> , <i>Beta</i> dan <i>Variance Error</i> Masing-Masing Saham.....	132
g. Menghitung <i>Excess Return to Beta</i> masing-masing Saham.....	135
h. Menghitung <i>Cut –Off Rate</i> Masing-Masing Saham.....	137
i. Menentukan Saham Portofolio Optimal.....	139
j. Menghitung Proporsi Dana Saham Pembentukan Portofolio.....	141
k. Menghitung <i>Expected Return</i> Portofolio dan Risiko Portofolio.....	144
l. Penilaian Kinerja Portofolio Saham.....	148
C. Pengujian Hipotesis.....	151
D. Pembahasan Hasil Penelitian.....	156

BAB VI KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	176
B. Keterbatasan.....	179
C. Saran.....	180

DAFTAR PUSTAKA.....	182
---------------------	-----

LAMPIRAN.....	184
---------------	-----

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 2.1 : Hasil Penelitian Terdahulu.....	75
Tabel 3.1 : Daftar Saham JII Periode Jan 2016 - Des 2018.....	83
Tabel 3.2 : Daftar Saham IDX 30 Periode Jan 2016 - Des 2018.....	84
Tabel 3.3 : Sampel Penelitian Saham JII.....	86
Tabel 3.4 : Sampel Penelitian Saham IDX 30.....	87
Tabel 5.1 : Saham JII Periode Jan 2016 – Des 2018.....	117
Tabel 5.2 : Saham IDX 30 Periode Jan 2016 – Des 2018.....	118
Tabel 5.3 : Data IHSG Periode Jan 2016 – Des 2018.....	119
Tabel 5.4 : Data BI rate Saham JII (SBIS).....	120
Tabel 5.5 : Data BI rate Saham IDX 30 (SBI).....	120
Tabel 5.6 : Realisasi <i>Return (Realized Return)</i> Saham JII Periode 2016 - 2018.....	121
Tabel 5.7 : Realisasi <i>Return (Realized Return)</i> Saham IDX 30 Periode 2016 - 2018.....	122
Tabel 5.8 : <i>Expected Return, Variance</i> dan Standar Deviasi Saham JII.....	124
Tabel 5.9 : <i>Expected Return, Variance</i> dan Standar Deviasi Saham IDX 30...	124
Tabel 5.10 : <i>Expected Return Market, Variance</i> dan Standar Deviasi.....	127

Tabel 5.11 : <i>Return</i> Bebas Risiko SBIS Periode 2016 – 2018.....	128
Tabel 5.12 : <i>Return</i> Bebas Risiko SBI Periode 2016 – 2018.....	129
Tabel 5.13 : Kovarian antara <i>Return</i> Saham Individual dan <i>Return</i> Pasar Saham JII.....	130
Tabel 5.14 : Kovarian antara <i>Return</i> Saham Individual dan <i>Return</i> Pasar Saham IDX 30	131
Tabel 5.15 : <i>Alpha</i> , <i>beta</i> dan <i>variance error</i> residual Saham JII.....	133
Tabel 5.16 : <i>Alpha</i> , <i>beta</i> dan <i>variance error</i> residual Saham IDX 30.....	133
Tabel 5.17 : <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) Dari Terbesar Hingga Terkecil Saham JII Periode 2016 – 2018.....	135
Tabel 5.18 : <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) Dari Terbesar Hingga Terkecil Saham IDX 30 Periode 2016 – 2018.....	136
Tabel 5.19 : <i>Cut-off rate</i> dan <i>unique cut-off point</i> Saham JII.....	138
Tabel 5.20 : <i>Cut-off rate</i> dan <i>unique cut-off point</i> Saham IDX 30.....	138
Tabel 5.21 : Saham Yang Masuk Portofolio Optimal Saham JII.....	139
Tabel 5.22 : Saham Yang Masuk Portofolio Optimal Saham IDX 30.....	140
Tabel 5.23 : Saham Yang Tidak Masuk Portofolio Optimal Saham JII.....	140
Tabel 5.24 : Saham Yang Tidak Masuk Portofolio Optimal Saham IDX 30....	140
Tabel 5.25 : Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i) Saham JII.....	142
Tabel 5.26 : Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i) Saham IDX 30...	142
Tabel 5.27 : <i>Expected Return</i> Portofolio Saham JII.....	144

Tabel 5.28 : <i>Expected Return</i> Portofolio Saham IDX 30.....	145
Tabel 5.29 : Risiko Portofolio Saham JII.....	146
Tabel 5.30 : Risiko Portofolio Saham IDX 30.....	146
Tabel 5.31 : Rata-Rata Kinerja dengan Metode Sharpe.....	148
Tabel 5.32 : Rata-Rata Kinerja dengan Metode Treynor.....	149
Tabel 5.33 : Rata-Rata Kinerja dengan Metode Jensen.....	150
Tabel 5.34 : Uji Normalisasi data Saham JII dan Saham IDX 30.....	152
Tabel 5.35 : Uji <i>Independent Sample T-Test</i> pada Saham JII dan IDX 30.....	154
Tabel 5.36 : Peringkat Kinerja Saham JII dengan Metode Sharpe.....	160
Tabel 5.37 : Peringkat Kinerja Saham IDX 30 dengan Metode Sharpe.....	161
Tabel 5.38 : Peringkat Kinerja Saham JII dengan Metode Treynor.....	163
Tabel 5.39 : Peringkat Kinerja Saham IDX 30 dengan Metode Treynor.....	165
Tabel 5.40 : Peringkat Kinerja Saham JII dengan Metode Jensen.....	167
Tabel 5.41 : Peringkat Kinerja Saham IDX 30 dengan Metode Jensen.....	168

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 5.1 : Proporsi Masing-masing Saham Pada Portofolio Optimal Saham JII.....	142
Gambar 5.2 : Proporsi Masing-masing Saham Pada Portofolio Optimal Saham IDX 30.....	143
Gambar 5.3 : Rata-Rata Kinerja Saham JII.....	169
Gambar 5.4 : Rata-Rata Kinerja Saham IDX 30.....	170
Gambar 5.5 : Kinerja Saham JII dan Saham IDX 30.....	173

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Perhitungan *realized return*

Lampiran 2: Data *return* pasar $R(m)$, *expected return* $E(R_m)$, standar deviasi (stdev), dan *Variance*

Lampiran 3 : Data Penilaian Kinerja Indeks Sharpe, Treynor, dan Jensen

Lampiran 4 : Surat Keterangan Izin Survei dan Riset

Lampiran 5 : Daftar Riwayat Hidup