

**MENENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL *TREYNOR-BLACK*
MODEL DENGAN EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO
METODE *JENSEN, SHARPE, TREYNOR, SORTINO,*
INFORMATION RATIO, T² DAN M².
(Studi Kasus Pada Saham Di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode Juni 2010
sampai Mei 2014).**

SKRIPSI

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang
untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh :

**MOHAMAD ZAHID
NIM : 10510018**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2015**

LEMBAR PERSETUJUAN

**MENENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL *TREYNOR-BLACK*
MODEL DENGAN EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO
METODE *JENSEN, SHARPE, TREYNOR, SORTINO,*
INFORMATION RATIO, T² DAN M².
(Studi Kasus pada Saham di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode
Juni 2010 sampai Mei 2014).**

SKRIPSI

Oleh :

MOHAMAD ZAHID

NIM : 10510018

Telah disetujui tanggal, 30 Desember 2014

Dosen Pembimbing,

Fitriyah, S.Sos., MM

NIP. 19760924 200801 2 012

Mengetahui :

Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei

NIP. 19750707200501 1 005

LEMBAR PENGESAHAN

MENENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL TREYNOR-BLACK MODEL DENGAN EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO METODE JENSEN, SHARPE, TREYNOR, SORTINO, INFORMATION RATIO, T² DAN M².

(Studi Kasus Pada Saham di *Jakarta Islamic Index*
Periode Juni 2010 Sampai Mei 2014)

SKRIPSI

Oleh :

MOHAMAD ZAHID

NIM: 10510018

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 8 Januari 2015

Susunan Dewan Penguji

Tanda Tangan

1. Ketua

Ulfi Kartika Oktaviani, SE., Ak., M.Ec : ()
NIP 19761019 200801 2 011

2. Sekretaris / Pembimbing

Fitriyah, S.Sos., MM : ()
NIP 19760924 200801 2 012

3. Penguji Utama

Dr.Hj. Umrotul Khasanah, M.Si : ()
NIP 19670227 199803 2 001

Disahkan Oleh :
Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc.,M.Ei
NIP 19750707 200501 1 005

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya :

Nama : Mohamad Zahid
NIM : 10510018
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen

Menyatakan bahwa “**SKRIPSI**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

MENENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL *TREYNOR-BLACK MODEL* DENGAN EVALUASI KINERJA PORTOFOLIO METODE *JENSEN, SHARPE, TREYNOR, SORTINO, INFORMATION RATIO, T² DAN M²* (Studi Kasus Pada Saham Di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode Juni 2010 Sampai Mei 2014).

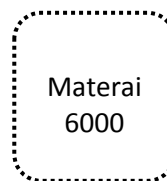
adalah hasil karya sendiri, bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 30 Desember 2014

Hormat saya,



Mohamad Zahid
NIM : 10510018

HALAMAN PERSEMBAHAN



Ku Ungkapan rasa terima kasihku kepada Allah Swt yang telah Memberiku petunjuk, hidayah dan ridho-Nya sehingga dapat menyelesaikan karya kecilku ini.

kupersembahkan karya kecilku ini teruntuk:

Ibuku tercinta Marsiyamah dan Ayahku Hasan Bisri. Terima kasih atas segala doa, kasih sayang, dukungan serta memberikan segalanya yang tidak dapat aku ungkapkan lewat kata. Aku bangga menjadi putra kalian.

Seseorang yang selalu Setia, mengerti dan mendukungku. Terima kasih atas dukungan dan motivasi yang tidak pernah berhenti.

Teman-teman FE seluruh angkatan yang selalu menghiasi hari-hariku selama ini. Bersama kalian aku belajar banyak hal. Terima kasih buat persahabatannya.

MOTTO

“Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, Sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.”

(QS. Al Baqarah : 153)

KATA PENGANTAR



Dengan segala puji syukur penulis haturkan kepada Illahi Rabbi atas segala rahmat, taufiq, serta hidayahNya yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul Menentukan Portofolio Optimal *Treynor-Black Model* Dengan Evaluasi Kinerja Portofolio Metode *Jensen, Sharpe, Treynor, Sortino, Information Ratio, T² Dan M²*.

Juga tidak lupa penulis sampaikan shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW beserta keluarga, para sahabatnya, para *tabi'in* dan pengikutnya sampai akhir zaman.

Terselesainya penulisan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, penulis tidak lupa mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Rahardjo, M.Si selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang
2. Bapak Dr. H. Salim Al Idrus, MM., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc, M.Ei selaku ketua Jurusan Program Studi Manajemen Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Ibu Fitriyah, S.Sos., MM selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan motivasi dan arahan dalam menyelesaikan penulisan ini.
5. Ayahanda dan Ibunda tercinta, saudara-saudaraku tersayang, atas Do'a, perhatian serta kasih sayang tulus yang selama ini menyertai setiap langkahku dan memberikan dukungan kepada penulis baik moral maupun material sehingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Untuk keluarga besar sekaligus teman seperjuangan mahasiswa jurusan Manajemen angkatan 2010 Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang
7. Untuk semua teman-teman ku yang selalu memberikan motivasi dalam menyelesaikan penulisan Skripsi ini.

Dalam segala hal ini penulis menyadari akan kekurangan dalam penulisan skripsi ini, hal ini disebabkan keterbatasan kemampuan penulis, untuk itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan guna sebagai perbaikan dan penyempurnaan penulisan ini.

Semoga penyusunan skripsi ini bermanfaat bagi seluruh pembaca pada umumnya dan bagi penulis khususnya. Semoga apa yang kita kerjakan selama ini menjadi amal kita di hadapan Allah SWT. Amin ya Robbal ‘Alamin...

Malang, 30 Desember 2014

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK (Bahasa Indonesia, Inggris, dan Arab)	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Batasan Penelitian	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Kajian Teoritis	15
2.2.1 Investasi	15
2.2.1.1 Investasi Menurut Prespektif Islam	18
2.2.2 Return dan Risiko	24
2.2.2.1 Return	25
2.2.2.2 Risiko	27
2.2.3 Pasar Modal	29

2.2.3.1 Instrumen Pasar Modal	30
2.2.3.2 Jakarta Islamic Index (JII)	31
2.2.4 Portofolio	34
2.2.4.1 Teori Portofolio	36
2.2.4.2 Portofolio Markowitz	37
2.2.4.3 Portofolio Indeks Tunggal	38
2.2.4.4 Portofolio Treynor-Black Model	41
2.2.5 Evaluasi Kinerja Portofolio	44
2.2.5.1 Sharpe Ratio	44
2.2.5.2 Treynor Ratio	46
2.2.5.3 Jensen Ratio	47
2.2.5.4 Sortino Ratio	48
2.2.5.5 Information Ratio	50
2.2.5.6 The M^2 Measure of Performance	51
2.2.5.7 T^2 Treynor-Square	52
2.3 Kerangka Konseptual	54
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian	57
3.2 Lokasi Penelitian	57
3.3 Populasi dan Sampel	58
3.4 Teknik Pengambilan Sampel	58
3.5 Data dan Jenis Data	59
3.6 Teknik Pengumpulan Data	59
3.7 Definisi Operasional Variabel	60
3.8 Analisis Data	65
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Hasil Penelitian	75
4.1.1 JII dan Profil Singkat Saham JII	75
4.1.2 Hasil Analisis Deskriptif	81
4.1.2.1 Return dan Risiko Saham Individual	81
4.1.2.2 Beta Saham	84
4.1.2.3 Seleksi Saham Metode Cut-Off Rate	85

4.1.2.4 Portofolio Optimal Treynor-Black Model	87
4.1.2.5 Evaluasi Portofolio Treynor-Black Model	94
4.2 Pembahasan	99
4.2.1 Portofolio Optimal Treynor-Black Model	99
4.2.2 Evaluasi Kinerja Portofolio Optimal Treynor-Black Model ...	103
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	106
5.2 Saran	107
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	12
Tabel 2.2 Perbedaan dan Persamaan Penelitian	15
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel	58
Tabel 3.2 Daftar Saham Jakarta Islamic Index	59
Tabel 4.1 Tingkat Pengembalian yang Diharapkan $E(R_i)$	82
Tabel 4.2 Tingkat Risiko Saham	83
Tabel 4.3 Nilai Beta	84
Tabel 4.4 Urutan Saham Berdasarkan ERB	86
Tabel 4.5 Seleksi Saham Cut-Off Rate	87
Tabel 4.6 Posisi Awal Sekuritas	88
Tabel 4.7 Bobot Posisi Awal	89
Tabel 4.8 Nilai Posisi Awal dan Bobot Posisi Awal	90
Tabel 4.9 Alpha dan Variance Residual Portofolio Aktif.....	90
Tabel 4.10 Beta Portofolio Aktif	91
Tabel 4.11 Perhitungan Portofolio Treynor-Black Model	93
Tabel 4.12 Seleksi Saham Portofolio	94
Tabel 4.13 Downside Deviation	96
Tabel 4.14 Evaluasi Kinerja	103

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Jumlah Saham Yang Beredar	3
Gambar 2.1 Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal	35
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual Penelitian	54
Gambar 4.1 Perbandingan Return dan Variance	100
Gambar 4.2 Sortino, Sharpe, Treynor, Jensen, Information Ratio, M^2 , dan T^2 ...	104

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Harga Saham
- Lampiran 2 : Return Saham
- Lampiran 3 : Tingkat Suku Bunga BI
- Lampiran 4 : Analisis Regresi

ABSTRAK

Mohamad Zahid. 2014, SKRIPSI. Judul : “Menentukan Portofolio Optimal *Treynor-Black Model* Dengan Evaluasi Kinerja Portofolio Metode *Jensen, Sharpe, Treynor, Sortino, Information Ratio, T²* Dan *M²*” (Studi Kasus Pada Saham JII Periode Juni 2010 sampai Mei 2014)

Pembimbing : Fitriyah, S.Sos., MM

Kata Kunci : *Return, Risk, Portofolio Optimal dan Treynor-Black Model*

Masalah yang sering dihadapi oleh investor adalah ketidakpastian *return* dan risiko yang akan diperoleh dari investasinya. Untuk meminimalisir risiko dan memaksimalkan *return*, investor perlu membentuk sebuah portofolio. Terdapat beberapa metode portofolio antara lain *Single-Index, Markowitz, dan Treynor-Black*. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui penerapan dari metode *Treynor-Black Model* dalam membentuk portofolio optimal dan untuk mengetahui kinerja dari portofolio *Treynor-Black Model* yang telah terbentuk.

Penelitian ini adalah penelitian deskriptif kuantitatif, dengan menggunakan model studi kasus. Populasi dalam penelitian ini adalah saham JII dengan sampel penelitian sebanyak 13 saham yang diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Analisis data yang digunakan yaitu dengan mendeskripsikan metode *Treynor-Black Model* dalam membentuk sebuah portofolio optimal dan dilakukan evaluasi kinerja metode *Jensen, Sharpe, Treynor, Sortino, Information Ratio, T²* Dan *M²* pada portofolio *Treynor-Black*.

Hasil analisis menunjukkan bahwa 1) Dengan metode portofolio *Treynor-Black Model* terbentuk sebuah portofolio optimal yang terdiri dari sembilan saham JII yaitu, UNVR, KLBF, TLKM, AALI, LSIP, ASII, LKPR, ASRI, dan INTP dengan menghasilkan nilai *return* 2,85% dan *variance* 0,23%. Nilai *return* yang dihasilkan lebih baik dari *return* pasar dan *return* portofolio *Single-Index*. 2) Dari hasil evaluasi kinerja dengan metode *Jensen, Sharpe, Treynor, Sortino, Information Ratio, T²* dan *M²*, portofolio *Treynor-Black* menunjukkan kinerja yang baik karena nilai dari keseluruhan evaluasi menghasilkan nilai positif. Nilai evaluasi dari portofolio *Treynor-Black Model* lebih baik dari nilai evaluasi portofolio *Single-Index*. Metode Portofolio *Treynor-Black Model* dapat membentuk portofolio optimal dengan kinerja yang baik.

ABSTRACT

Mohamad Zahid. 2014, *THESIS*. Title: "*Determining the Optimal Portfolio Treynor-Black Model With The Portfolio Performance Evaluation Methods Jensen, Sharpe, Treynor, Sortino, Information Ratio, T2 and M2*" (Case Study In Stock JII Period June 2010 to May 2014)

Advisor : Fitriyah, S. Sos., MM

Keywords : Return, Risk, Optimal Portfolio and Treynor-Black Model

The problem often faced by investors is the uncertainty of returns and risks that would be obtained from the investment. To minimize risk and maximize returns, investors need to form a portfolio. There are several methods of portfolios among other Single-Index, Markowitz, and Treynor-Black. The purpose of this study was to determine the application of the method Treynor-Black model in forming the optimal portfolio and to determine the performance of a portfolio of Treynor-Black model which has been formed.

This study is a quantitative descriptive research, using a model case study. The population in this study is JII stocks to sample as many as 13 stocks were obtained by purposive sampling method. Analysis of the data used is to describe methods of Treynor-Black model in forming an optimal portfolio and performance evaluation by the method of Jensen, Sharpe, Treynor, Sortino, Information Ratio, T2 and M2 in the portfolio Treynor-Black.

The analysis showed that 1) the portfolio method Treynor-Black model formed an optimal portfolio consisting of nine stocks JII, namely UNVR, KLBF, TLKM, AALI, LSIP, ASII, LKPR, ASRI, and INTP to generate a return value of 2.85 % and 0.23% variance. Value generated better returns than the market return and portfolio return Single-Index. 2) From the results of the performance evaluation method of Jensen, Sharpe, Treynor, Sortino, Information Ratio, T2 and M2, portfolio Treynor-Black showed a good performance because the value of the overall evaluation produces a positive value. Evaluation of the portfolio value Treynor-Black model is better than the value of the portfolio evaluation Single-Index. Portfolio method Treynor-Black model can establish the optimal portfolio with good performance.

المستخلص

محمد زاهد. 2014، الأطروحة. العنوان: "تحديد المحفظة المثلى لنموذج ترينور الأسود مع أساليب تقييم أداء حافظة جنسن، وشارب، ترينور، سورتينو، ونسبة المعلومات، T2 و M2" (دراسة حالة بشأن "مخزونات JII الفترة" يونيو 2010 حتى مايو 2014)

المشرف: فيترية، درجة البكالوريوس الاجتماعي. ماجستير في الإدارة
كلمات مم: عودة المخاطر والمحفظة المثلى ونموذج ترينور الأسود

المشكلة كثيرا ما يواجهها المستثمرون من عدم اليقين العائد والمخاطر التي يمكن اكتسابها من استثمارات. لتقليل المخاطر وتعظيم العائد، حاجة المستثمرين تشكيل محفظة. هناك عدة طرق لحافظة، بين آخرين، واحد مؤشر الأسلوب، ماركويتز، والأسود ترينور. وكان الغرض من هذه الدراسة تحديد مدى انطباق الأسلوب "نموذج" ترينور الأسود في صياغة المحفظة المثلى ومعرفة أداء حافظة "نموذج" ترينور السوداء التي شكلت.

هذا البحث بحث وصفي مع النهج الكمي، باستخدام دراسات الحالة. السكان في هذا البحث هو أسهم JII. عينة البحث أسهم 13 قدر من JII التي تم الحصول عليها بطريقة أخذ العينات الهادفة. أساليب التحليل المستخدمة لوصف أسلوب نماذج ترينور الأسود في شكل محفظة مثلى. القيام بأداء أساليب التقييم جنسن، شارب، ترينور، سورتينو، و "نسبة المعلومات"، M^2 و T^2 . حافظة ترينور الأسود.

أظهرت نتائج التحليل أن الأسلوب حافظة 1) مع "نموذج" ترينور الأسود تشكلت محفظة مثلى التي تتألف من تسعة أسهم JII. UNVR, KLBF, TLKM, AALI, LSIP, ASII, LKPR, ASRI, و INTP عن طريق توليد قيمة إرجاع 2.85%. ومستوى الخطر من 0.23%. القيمة الناتجة أفضل من قيمة السوق. و. حافظة مؤشر واحد. 2) من نتائج أسلوب تقييم الأداء جنسن، وشارب، ترينور، سورتينو، و "نسبة المعلومات"، T^2 و M^2 ، حافظة ترينور الأسود أظهر أداء جيد لأن قيمة التقييم الشامل للقيمة الناتجة إيجابية. نتائج التقييم لحافظة "نموذج" ترينور الأسود أفضل من أسلوب الحافظة مؤشر واحد. يمكن استخدام "نموذج" ترينور الأسود حافظة أسلوب في الرسم حتى المحفظة المثلى مع الأداء الجيد.