

**MINIMALISASI RISIKO INVESTASI MELALUI
DIVERSIFIKASI MODEL MARKOWITZ
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX DAN FTSE BURSA
MALAYSIA HIJRAH SHARIAH INDEX**

SKRIPSI

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



Oleh
INDAH FAUZIYAH ISMI
NIM : 10520088

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM MALANG
2014**

LEMBAR PERSETUJUAN

**MINIMALISASI RISIKO INVESTASI MELALUI
DIVERSIFIKASI MODEL MARKOWITZ
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX DAN FTSE BURSA
MALAYSIA HIJRAH SHARIAH INDEX**

SKRIPSI

Oleh
INDAH FAUZIYAH ISMI
NIM: 10520088

Telah Disetujui, 7 Juli 2014

Dosen Pembimbing,

Ulfi Kartika Oktaviana, SE.,M.Ec.,Ak.CA
NIP. 19761019 200801 2 011

Mengetahui:
Ketua Jurusan Akuntansi,

Nanik Wahyuni, SE.,M.Si.,Ak.CA
NIP. 19720322 200801 2 005

LEMBAR PENGESAHAN

MINIMALISASI RISIKO INVESTASI MELALUI DIVERSIFIKASI MODEL MARKOWITZ DI JAKARTA ISLAMIC INDEX DAN FTSE BURSA MALAYSIA HIJRAH SHARIAH INDEX

SKRIPSI

O l e h

INDAH FAUZIYAH ISMI
NIM: 10520088

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 14 Juli 2014

Susunan Dewan Penguji	Tanda Tangan
1. Ketua Penguji <u>Zuraidah, SE., MSA</u> NIP. 19761210 200912 2 011	: ()
2. Dosen Pembimbing/ Sekretaris <u>Ulfi Kartika Oktaviana, SE.,M.Ec.,Ak.CA</u> NIP. 19761019 200801 2 011	: ()
3. Penguji Utama <u>Drs. H. Abdul Kadir Usri, MM., Ak</u>	: ()

Mengetahui:
Ketua Jurusan Akuntansi,

Nanik Wahyuni, SE.,M.Si.,Ak.CA
NIP. 19720322 200801 2 005

*Hai orang-orang beriman apabila dikatakan kepadamu:
"Berlapang-lapanglah dalam majlis", maka lapangkanlah niscaya
Allah akan memberi kelapangan untukmu. Dan apabila dikatakan:
"Berdirilah kamu", maka berdirilah, niscaya Allah akan
meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-
orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. Dan Allah
Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.
(Q.S. Al-Mujaadilah: 11)*

Persembahan

*Teriring do'a dan rasa syukur kepada Allah SWT,
Akhirnya aku sampai ke titik ini, sepercik keberhasilan yang Engkau
hadiahkan kepadaku ya Rabb...*

*Aku persembahkan karya ini kepada keluarga tercinta, khususnya
ibunda Nur Hairiskyawati dan Ayahanda Damanhuri Musa yang
telah membimbing dan memberi cinta kasih dengan semangat
dalam penyelesaian skripsi ini. Kepada kakakku tersayang Arief
Rahman Aziz dan adikku tersayang Risky Maulidah Hasanah yang
telah menjadi inspirasi dan motivasi dalam menyelesaikan studi
untuk menggapai cita-cita masa depan...*

*Kepada teman-teman seperjuangan khususnya Akuntansi '10 yang
tak dapat aku sebutkan satu per satu, ku ucapkan terima kasih atas
dukungan dan kebersamaannya selama ini. Kepada sahabat setiaku
(Fifin Sri Handayani, Nurul Pitriani dan Nur Hasanah) terima
kasih atas support kalian baik moril dan materiil...*

*Akhir kata, semoga karya ini membawa kebermanfaatan bagi kita
semua, Amiin ... Amiin... Ya Rabbal Alamin*

Indah Fauziyah Ismi

MOTTO

“Cita-cita itu sesungguhnya dibangun berdasarkan pada perjuangan hari ini.”

(Kahlil Gilbran)

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.” (Alam Insyirah: 6-8)

*Selama ada keyakinan,
Disana pasti ada jalan...*

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : INDAH FAUZIYAH ISMI
NIM : 10520088
Fakultas/ Jurusan : Ekonomi/Akuntansi

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

**MINIMALISASI RISIKO INVESTASI MELALUI DIVERSIFIKASI
MODEL MARKOWITZ DI JAKARTA ISLAMIC INDEX DAN FTSE
BURSA MALAYSIA HIJRAH SHARIAH INDEX**

adalah hasil karya saya 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 tanggungjawab saya sendiri.

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

Malang, 6 Juli 2014

Hormat saya,

Indah Fauziyah Ismi

NIM: 10520088

KATA PENGANTAR



Alhamdulillah, puji syukur serta rasa syukur mari kita panjatkan kehadiran *Illahi Rabbi*. Dialah Allah *Azza Wazalla* yang telah memberikan kehidupan dengan penuh kenikmatan ini, dan yang telah pula menciptakan manusia makhluk yang paling sempurna diantara makhluk-makhluk lainnya, yaitu dengan memberikan akal kepada manusia untuk berfikir guna mensyukuri semua nikmat yang telah diberikan. Dan berkat limpahan rahmat, hidayah serta inayah-Nya lah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Minimalisasi Risiko Investasi Melalui Diversifikasi Dengan Model Markowitz Di Jakarta Islamic Index dan FTSE Bursa Malaysia Hijrah Shariah Index” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.

Juga tidak lupa teriring shalawat dan salam kehadiran Nabi Besar Muhammad SAW, yang telah memberikan pencerahan dalam hati tiap manusia untuk berpikir menyaksikan kekuasaan *Illahiah* yang memiliki tingkat keilmuan yang maha tinggi. Penulis menyadari bahwa penyusunan proposal skripsi ini tidak akan terwujud tanpa bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr. H. Mudjia Rahardjo, M.Si selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang,
2. Dr. H. Salim Al Idrus, MM.,M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang,
3. Nanik Wahyuni, SE.,M.Si.,Ak.,CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim,

4. Ulfi Kartika Oktaviana, SE.,M.Ec.,Ak,CA selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing penulis dalam penyusunan proposal skripsi,
5. Orang Tua yang selalu mendukung dan mendoakan penulis,
6. Arief Rahman Aziz dan Risky Maulidah Hasanah, kakak dan adik yang selalu ada dan memberikan semangat kepada penulis,
7. Kawan-kawanku seperjuangan Akuntansi angkatan 2010 yang telah memberikan dukungan dan semangat,
8. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, sehingga diharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun untuk memperbaiki kekurangan dan penyempurnaan skripsi.

Malang, 4 Juli 2014

Indah Fauziah Ismi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
MOTTO	v
SURAT PERNYATAAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Batasan Penelitian	6
BAB II. KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu	7
2.2 Kajian Teori	12
2.2.1 Investasi	12
2.2.1.1 Definisi Investasi	12
2.2.1.2 Bentuk Investasi	13

2.2.1.3	Proses Keputusan Investasi	14
2.2.1.4	Investasi Dalam Perspektif Islam	16
2.2.2	Teori Portofolio	20
2.2.2.1	Definisi Portofolio	20
2.2.2.2	Proses Investasi Portofolio	21
2.2.3	Diversifikasi	23
2.2.3.1	Diversifikasi Dengan Banyak Aktiva	23
2.2.3.2	Diversifikasi Secara Random	24
2.2.3.3	Diversifikasi Secara Markowitz	24
2.2.4	Return	27
2.2.4.1	Definisi Return	27
2.2.4.2	Return Saham Individual	27
2.2.4.3	Return Portofolio	28
2.2.4.4	Return Dalam Perspektif Islam	29
2.2.5	Risiko	30
2.2.5.1	Definisi Risiko	30
2.2.5.2	Preferensi Investor Terhadap Risiko	31
2.2.5.3	Sumber-Sumber Risiko	32
2.2.5.4	Risiko Individual	33
2.2.5.5	Risiko Portofolio	35
2.2.5.6	Risiko Dalam Perspektif Islam	38
2.2.6	Pasar Modal	40
2.2.6.1	Definisi Pasar Modal	40
2.2.6.2	Sejarah Perkembangan Pasar Modal Indonesia	41

2.2.6.3 Pasar Modal Syariah (JII)	43
2.2.6.4 Sejarah Bursa Malaysia	45
2.2.6.5 FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	46
2.3 Kerangka Berpikir	48
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Lokasi Penelitian	49
3.2 Jenis dan Pendekatan Penelitian	49
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	50
3.4 Teknik Pengambilan Sampel	50
3.5 Data dan Jenis Data	54
3.6 Teknik Pengumpulan Data	55
3.7 Definisi Operasional Variabel	56
3.8 Model Analisis Data	58
BAB IV. PAPARAN DAN PEMBAHASAN DATA HASIL PENELITIAN	
4.1 Paparan Data Hasil Penelitian	60
4.1.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian	60
4.1.1.1 Jakarta Islamic Index	60
4.1.1.2 FTSE Bursa Malaysia Hijrah Syariah Index	61
4.2 Pembahasan Data Hasil Penelitian	64
4.2.1 Expected Return, Deviasi Standar dan Varians Masing-Masing Saham Individual JII dan FBMHI	65
4.2.2 Kovarians dan Koefisien Korelasi Masing-Masing Saham Individual JII dan FBMHI	68
4.2.3 Pembentukan Portofolio Optimal Model Markowitz	70

4.2.4 Besarnya Penurunan Risiko Akibat Pembentukan Portofolio	85
BAB V. PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	100
5.2 Saran	101
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	7
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	51
Tabel 3.2 Anggota Sampel JII Periode Desember 2012-November 2013	52
Tabel 3.3 Anggota Sampel FBMHI Periode Desember 2012-November 2013	53
Tabel 3.4 Definisi Operasional	56
Tabel 3.5 Model Analisis Data	58
Tabel 4.1 Expected Return, Deviasi Standar dan Varians Masing-Masing Saham Individual Jakarta Islamic Index	65
Tabel 4.2 Expected Return, Deviasi Standar dan Varians Masing-Masing Saham Individual FTSE Bursa Malaysia Hijrah Shariah Index ...	67
Tabel 4.3 Komposisi Portofolio Markowitz JII	72
Tabel 4.4 Komposisi Portofolio Markowitz FBMHI	77
Tabel 4.5 Koefisien Korelasi dan Besarnya Prosentase Penurunan Risiko Rata-Rata Individual JII	86
Tabel 4.6 Koefisien Korelasi dan Besarnya Prosentase Penurunan Risiko Rata-Rata Individual JII	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Investasi Langsung dan Investasi Tidak Langsung	14
Gambar 2.2 Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal	25
Gambar 2.3 Model Kerangka Berpikir	48

ABSTRAK

Indah Fauziyah Ismi. 2014. SKRIPSI. Judul: “Minimalisasi Risiko Investasi Melalui Diversifikasi Model Markowitz Di Jakarta Islamic Index dan FTSE Bursa Malaysia Hijrah Shariah Index.”

Pembimbing : Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA

Kata Kunci : Diversifikasi, Minimalisasi Risiko, Model Markowitz, dan Portofolio Optimal.

Penelitian ini dilakukan untuk mengkonfirmasi apakah diversifikasi terbukti dapat meminimalkan risiko investasi pada saham-saham Jakarta Islamic Index dan FTSE Bursa Malaysia Hijrah Shariah Index. Penelitian ini difokuskan pada diversifikasi model Markowitz.

Data diperoleh dengan metode *purposive sampling* dengan kriteria (1) saham-saham yang selalu tercatat dalam JII dan FBMHI periode Desember 2012 – November 2013, (2) Saham-saham yang memenuhi kelengkapan data periode Desember 2012 – November 2013.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa diversifikasi mampu meminimalkan risiko investasi. Hal tersebut ditunjukkan dengan pembentukan portofolio kombinasi saham BKSL dan AALI mampu menurunkan risiko rata-rata individual terbesar hingga 64,0% pada Jakarta Islamic Index dan pembentukan portofolio kombinasi saham MMC dan MBSB yang mampu menurunkan risiko rata-rata individual terbesar hingga 91,6% pada FTSE Bursa Malaysia Hijrah Shariah Index.

ABSTRACT

Indah Fauziyah Ismi. 2014. Thesis. Title: "The Investment Risk Minimization Through Diversification Markowitz Model In Jakarta Islamic Index and the FTSE Bursa Malaysia Hijrah Shariah Index."

Lector : Kartika Ulfi Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA

Keywords : Diversification, Risk Minimization, Markowitz Model and Optimal Portfolio.

This study was conducted to confirm whether diversification is proven to minimize the risk of investing in stocks Jakarta Islamic Index and the FTSE Bursa Malaysia Hijrah Shariah Index. This study focused on diversification Markowitz model.

The data obtained by purposive sampling method with criterion (1) stocks are always recorded in the JII and FBMHI the period December 2012 - November 2013, (2) stocks that meet the data completeness period December 2012 - November 2013.

The results showed that diversification is able to minimize investment risk. This is indicated by the formation of a combination of stock portfolios and AALI BKSL able to reduce the average risk of the individual largest to 64.0% at the Jakarta Islamic Index and the formation of MMC stock portfolio and MBSB combination is able to reduce the average risk of the individual largest to 91.6% the FTSE Bursa Malaysia Hijrah Shariah Index.

مستخلص البحث

إنداء فوزية إسمي ، الساعة ٢٠١٤ . البحث . العنوان: "التقليل من مخاطر الاستثمار من خلال التنوع في نموذج ماركويتز المؤشر الإسلامي جاكوتا وماليزيا مؤشر FTSE بورصة الشريعة الهجرة".

المشرف: أولفي كارتिका أوكتفينا الماجستير

الكلمات الرئيسية: التنوع، تقليل المخاطر، ماركويتز النموذجي والأمثل المحفظة .

وهذه الدراسة قد أجريت لتأكيد ما إذا ثبت التنوع لتقليل مخاطر الاستثمار في الأسهم المؤشر الإسلامي جاكوتا وماليزيا مؤشر FTSE بورصة الشريعة الهجرة. وركزت هذه الدراسة على تنوع ماركويتز الطراز .

البيانات التي تم الحصول عليها عن طريق أسلوب أخذ العينات هادف مع المعيار (١) الأسهم تسجل دائما في JII و FBMHI الفترة من ديسمبر ٢٠١٢ - نوفمبر ٢٠١٣ ، (٢) الأسهم التي تلي الفترة اكتمال البيانات ديسمبر ٢٠١٢ - نوفمبر ٢٠١٣ .

أظهرت النتائج أن التنوع قادر على تقليل مخاطر الاستثمار. ويدل على ذلك تشكيل مجموعة من محافظ الأسهم BKS و AALI قدرة على الحد من متوسط خطر أكبر الفردية إلى ٦٤٪ في المؤشر الإسلامي جاكوتا وتشكيل MMC محفظة الأوراق المالية ومزيج MBSB قدرة على خفض متوسط خطر أكبر الفردية إلى ٩١،٦٪ في بورصة ماليزيا مؤشر FTSE الهجرة الشرعية.