

**PERBANDINGAN PORTOFOLIO SAHAM DENGAN MODEL  
INDEKS TUNGGAL ANTARA JII DENGAN FTSE BURSA  
MALAYSIA EMAS SHARIAH INDEX DI MALAYSIA PERIODE  
TAHUN 2010 -2012**

**SKRIPSI**



Oleh

**AGUS ARYANTO**  
NIM : 09510024

**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2013**

**PERBANDINGAN PORTOFOLIO SAHAM DENGAN MODEL  
INDEKS TUNGGAL ANTARA JII DENGAN FTSE BURSA  
MALAYSIA EMAS SHARIAH INDEX DI MALAYSIA PERIODE  
TAHUN 2010 -2012**

**S K R I P S I**

Diajukan kepada :  
Universitas Islam Negeri (UIN)  
Maulana Malik Ibrahim Malang  
Untuk Memenuhi Salah Satu persyaratan dalam  
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)

Oleh

**AGUS ARYANTO**

NIM: 09510024



**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
MAULANA MALIK IBRAHIM  
MALANG  
2013**

**LEMBAR PENGESAHAN UJIAN**  
**PERBANDINGAN PORTOFOLIO SAHAM DENGAN MODEL**  
**INDEKS TUNGGAL ANTARA JAKARTA ISLAMIC INDEKS**  
**(JII) DENGAN FTSE BURSA EMAS SYARIAH INDEKS DI**  
**MALAYSIA (FBMS) PERIODE TAHUN 2010 – 2012**

**SKRIPSI**

Oleh

**AGUS ARYANTO**  
NIM : 09510024

Telah diseminarkan 20 Mei 2013  
Dosen Pembimbing

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

Mengetahui :  
Ketua Jurusan Manajemen,

**Dr. H. Achmad Sani Supriyanto, SE., M.Si**  
NIP 19720212 200312 1 003

## **PERSEMBAHAN**

*Penelitian ini ku persembahkan khusus kepada*

*Ayah dan ibuku tercinta*

*AMIT Dan ATIH*

*Dan kedua adikku Angga Guntara Dan Arizky Putra*

*Terima Kasih ku Sampaikan...*

*Telah merawat, mendukung dan memotivasi selama ini*

*Doa dan cinta kalian yang membuatku bertahan dan terus berjuang*

*Semoga Allah SWT senantiasa melindungi dan menyayangi kalian  
selamanya..*

## MOTTO

وَتَعَاوَنُوا عَلَى الْبِرِّ وَالتَّقْوَىٰ ۖ وَلَا تَعَاوَنُوا عَلَى الْإِثْمِ وَالْعُدْوَانِ ۚ وَاتَّقُوا اللَّهَ ۖ إِنَّ اللَّهَ

شَدِيدُ الْعِقَابِ ﴿٢٠١﴾

*“..dan tolong-menolonglah kamu dalam (mengerjakan) kebajikan dan takwa, dan jangan tolong-menolong dalam berbuat dosa dan pelanggaran. Dan bertakwalah kamu kepada Allah, Sesungguhnya Allah amat berat siksa-Nya.”*

*Qs. Al-Maidah : 2*

## **SURAT PERNYATAAN**

Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama : AGUS ARYANTO

NIM : 09510024

Alamat : JLN BKN JONGGOL CIBODAS RT 03 RW 01

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

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

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

Demikian surat pernyataan ini saya buat sendiri dengan sebenar-benarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 11 Juni 2013

Hormat Saya,

AGUS ARYANTO

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Puji syukur kami haturkan ke hadirat Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “ *PERBANDINGAN PORTOFOLIO SAHAM DENGAN MODEL INDEKS TUNGGAL ANTARA JII DENGAN FTSE BURSA MALAYSIA EMAS SHARIAH INDEX DI MALAYSIA*” .

Atas terselesaikan penelitian skripsi ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H.Mudjia Rahardjo selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Dr. Salim Al-Idrus. MM.,M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Dr. H. Achmad Sani Supriyanto SE., M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen.
4. Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec. Ak selaku Dosen Pembimbing yang dengan sabar telah memberikan bimbingan, arahan, serta dukungan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
5. Dr. H. Salim Al-Idrus. MM.,M.Ag, selaku Wali Dosen yang telah mengarahkan, mendampingi dan memperlancar proses perkuliahan dari semester awal hingga akhir.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama di bangku kuliah.
7. Kedua orang tuaku tercinta, Bapak Amit dan Ibunda Atih terima kasih atas segala cinta, doa, bimbingan serta dukungan moral dan material selama ini hingga kuliah dan penelitian ini dapat terselesaikan.
8. Adikku tersayang, Angga Guntara dan Arizky Putra terima kasih banyak telah memotivasi dan mendoakanku selama ini. Untuk terima kasih atas doa, motivasi dan kebersamaannya selama ini dalam susah maupun senang, bahagia berada di sampingmu.
9. Teman-temanku SMAN 1 Cikampek yang selama ini selalu memberikan dukungan dan semangat. terima kasih buat senyum dan tawa kalian selama ini.
10. Seluruh teman-temanku mahasiswa Fakultas Ekonomi angkatan 2009 UIN Maulana Malik Ibrahim Malang, terima kasih banyak atas kebersamaannya.
11. Semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna karena terbatasnya pengetahuan dan keterampilan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki laporan penelitian ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua. Amin.



Malang, 26 Juni 2013

Penulis

Agus Aryanto

### Daftar Tabel

Tabel 1.1 Return Saham JII dan FBMS.....	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 3.1 Perusahaan JII.....	50
Tabel 3.2 Perusahaan FB.....	51
Tabel 3.3 Rumus Resiko .....	52
Tabel 3.4 Ringkasan Definisi Operasional.....	57
Table 4.1 Saham Kandidat Portofolio JII.....	73
Table 4.2 Saham Kandidat Portofolio FBMS.....	75
Table 4.3 Proporsi Dana JII.....	76
Table 4.4 Proporsi Dana FBMS.....	78

## DAFTAR ISI

<b>Halaman Cover</b>	
<b>Halaman Persetujuan</b> .....	i
<b>Halaman Pengesahan</b> .....	ii
<b>Halaman Persembahan</b> .....	iii
<b>Halaman Motto</b> .....	iv
<b>Halaman Pernyataan</b> .....	v
<b>Kata Pengantar</b> .....	vii
<b>Daftar Isi</b> .....	ix
<b>Daftar Tabel</b> .....	x
<b>Abstrak</b> .....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat penelitian.....	9
1.5 Batasan Penelitian.....	9

## **BAB II KAJIAN PUSTAKA**

2.1. Penelitian Terdahulu .....	10
2.2. Teori Investasi .....	16
2.2.1 Bentuk Invesrasi .....	16
2.2.2 Investaasi Menurut Islam.....	21
2.3 Kajian Portofolio.....	27
2.3.1 <i>Return Portfolio</i> .....	29
2.3.2 <i>Konsep Return dan Risiko</i> .....	30
2.3.3 <i>Risk Portfolio</i> .....	33
2.3.4 <i>Portofolio efisien</i> .....	33
2.3.5 Portofolio Optimal.....	35
2.3.6 Model Indeks Dalam Pembentukan Portofolio.....	40
2.3.7 Resiko dalam pandangan Islam.....	42
2.4 Kerangka berpikir .....	43
2.5 hipotesis .....	45

## **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1. Lokasi Penelitian.....	48
3.2. Jenis dan sumber data.....	48
3.3 Populasi dan Sampel .....	48
3.3 Teknik pengumpulan data .....	49
3.4 Definisi operasional variable.....	51
3.5 Analisa teknik Data.....	53
3.6 Analisa Data.....	59

## **BAB IV PAPARAN DAN PEMBAHASAN DATA HASIL PENELITIAN**

4.1 Gambaran umum Jakarta Islamic Inde.ks.....	61
4.1.2 Kriteria Pemilihan Saham.....	62
4.1.3 Sejarah FTSE Bursa Emas syariah Malaysia.....	64
4.2 Pembahasan Penelitian.....	66

## **BAB V PENUTUP**

5.1 Kesimpulan.....	82
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	83

## **Daftar Pustaka**

## **Lampiran**

## ABSTRAK

Aryanto , Agus 2013 SKRIPSI. Judul: **“Perbandingan Portofolio Saham Dengan Model Indeks Tunggal Antara Jii Dengan Ftse Bursa Emas Syariah Indeks Di Malaysia Periode Tahun 2010 – 2012”**

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

---

Kata Kunci : Portofolio Optima, Model Indeks Tunggal, JII, FBMS

Investor yang rasional menginvestasikan dananya ke dalam saham efisien, yaitu saham yang mempunyai *return* tinggi dengan risiko minimal. Sampel dalam penelitian ini menggunakan saham yang aktif berdasarkan frekuensi perdagangan dan membagi dividen selama tiga tahun berturut-turut.

Tujuan penelitian adalah untuk membentuk portofolio optimal dan mengetahui perbedaan *return* dan risiko antar saham kandidat dan non kandidat portofolio. Hasil penelitian menunjukkan terdapat 19 saham yang menjadi kandidat portofolio dari 31 saham yang diteliti. Portofolio optimal dibentuk oleh empat saham, yaitu saham BMRT dan ANTM untuk JII dan untuk FBMS adalah DIGI dan PETRONA. Proporsi dana dari empat saham tersebut adalah sebesar 41.61% untuk BMRT dan 24.72% untuk ANTM serta digi 12.209% dan PETRONA 18.4816%.

Kesimpulan yang diperoleh adalah bahwa investor yang rasional akan menginvestasikan dananya ke dalam portofolio optimal yang terdiri dari saham ANTM dan BMRT untuk JII serta DIGI dan PETRONA untuk FBMS. karena kedua saham dari dua indeks tersebut konsisten menjadi saham kandidat walaupun dihitung dengan basis periode berbeda. Dari hasil uji beda hipotesis dapat disimpulkan bahwa terdapat perbedaan yang antara *beta* 15 saham kandidat di JII dengan *beta* 16 saham kandidat portofolio di FBMS. Rata-rata *beta* saham kandidat lebih tinggi (0.953) dibandingkan rata-rata *return* saham non kandidat (0.561). Jadi portofolio optimal dalam penelitian ini dibentuk oleh saham yang mempunyai *return* tertinggi pada tingkat risiko yang relatif sama.

## ABSTRAK

Aryanto , Agus 2013 SKRIPSI. Judul: **“Perbandingan Portofolio Saham Denganmodel Indeks Tunggal Antara Jii Dengan Ftse Bursa Emas Syariah Indeks Di Malaysia Periode Tahun 2010 – 2012”**

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

---

Kata Kunci : Portofolio Optima, Model Indeks Tunggal,JII,FBMS

Rational investors to invest their funds in stocks efficiently, ie stocks that have a high return with minimal risk. The samples in this study using an active stock trades based on the frequency and divide dividends for three consecutive years.

The research objective is to establish and determine the optimal portfolio return and risk difference and non-candidate candidate antarasaham portfolio. The results showed there were 19 stocks in a portfolio of 31 stocks candidate studied. Optimal portfolio is formed by four stocks, ie stocks and ANTM BMRT for JII and for FBMS is DIGI and PETRONA. Proportion of four stock funds amounted to 41.61% and 24.72% for BMRT for ANTM and digi PETRONA 12 209% and 18.4816%.

The conclusion is that a rational investor would invest their funds in the optimal portfolio is comprised of stocks ANTM and BMRT for JII and DIGI and PETRONA to FBMS. because both the stock of the two indices is consistent despite a candidate shares calculated on the basis of different periods. From the results of different test hypotheses can be concluded that there are differences between candidates on the beta 15 JII stocks with beta 16 stocks in the portfolio candidates FBMS. Average stock betacandidates is higher (0.953) than the average stock return non candidate (0561). So the optimal portfolio in this study is formed by stocks that have the highest retun at the same relative level of risk.

## المخلص

“أريانتو، أجوس الرسالة 2013. عنوان: "مقارنة مع طراز المحفظة مؤشر الأسهم احدة بين JII مع الشريعة FTSE مؤشر الأسهم الذهب في ماليزيا سنة فترة 2010 - 2012"

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

Kata Kunci : JII,FBMS اوبتيما المحفظة، نموذج رقم قياسي واحد،

المستثمرين العقلاني للاستثمار أموالها في الأسهم بكفاءة، أي الأسهم التي لديها عائد مرتفع مع الحد الأدنى من المخاطر. العينات في هذه الدراسة باستخدام الصفقات الأسهم النشطة على أساس التردد وأرباح الأسهم الانقسام لمدة ثلاث سنوات متتالية. هدف البحث هو إنشاء وتحديد محفظة العائد والمخاطرة الاختلافات الأمتل بين المرشحين وغير المرشحين محفظة سهم. أظهرت النتائج أن هناك تسعة عشر سهم، نفذت من فحص مجموعة من المرشحين واحد وثلاثين الأوراق المالية. يتم تشكيل محفظة الأمتل من قبل أربعة أسهم، أي الأسهم و ANTM BMRT JII و FBMS هو DIGI وبيترونا. بلغت نسبة أربعة صناديق الأسهم إلى 41.61% و 24.72% لل ANTM وبيترونا 12 209% و 18.4816%.

والاستنتاج هو أن المستثمر العقلاني سوف تستثمر أموالها في المحفظة المثلى تتألف من أسهم ANTM و JII و DIGI وبيترونا إلى FBMS. لأن كلا من الأسهم من المؤشرين يتفق على الرغم من اسهم مرشح محسوب على أساس فترات مختلفة. من نتائج اختبار الفرضيات المختلفة يمكن استنتاج أن هناك اختلافات بين المرشحين على 15 بيتا بيتا مع JII أسهم 16 سهما في محفظة المرشحين. FBMS متوسط المخزون بيتا مرشح العالي (0.953) من عودة متوسط المخزون غير مرشح (0.561). حتى يتم تشكيل محفظة الأمتل في هذه الدراسة من خلال الأسهم التي لديها أعلى رتان في المستوى النسبي نفسه من المخاطر.

