

TESIS

PEMBENTUKAN DAN EVALUASI PORTOFOLIO OPTIMAL STUDI KASUS PADA SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII70) PERIODE TAHUN 2019-2022

Diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada
Program Magister Manajemen Universitas Lambung Mangkurat



Oleh :

**ANDI NOVA MONTHE
NIM. 2120318310021**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
BANJARMASIN
2023**

LEMBAR PENGESAHAN

**PEMBENTUKAN DAN EVALUASI PORTOFOLIO OPTIMAL
STUDI KASUS PADA SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX 70 (JII70)
PERIODE TAHUN 2019-2022**

TESIS

Oleh

**ANDI NOVA MONTHE
NIM. 2120318310021**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen (M.M.) pada tanggal : 7 Juli 2023

Susunan Tim Penguji

Ketua

Dr. Dian Masita Dewi, SE, MM
NIP 197709042006042001



Sekretaris

Dr. Abdurrahman Sadikin, SE, MM
NIP 197902132001121001



Pembimbing

Dr. Fifi Swandari, SE, M.Si
NIP 197102282008012013



Mengetahui,

Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat,



Dr. Zakhyadi Ariffin, M.Si
NIP 196002081987031001


LEMBAR PERSETUJUAN

**JUDUL TESIS : PEMBENTUKAN DAN EVALUASI PORTOFOLIO OPTIMAL
STUDI KASUS PADA SAHAM JAKARTA ISLAMIC INDEX 70
(JII70) PERIODE TAHUN 2019-2022**

N A M A : ANDI NOVA MONTHE

N I M : 2120318310021

Pembimbing,



Dr. Fifi Swandari, SE., M.Si
NIP. 197102282008012013

Mengetahui,

Ketua Program Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Lambung Mangkurat



Dr. Zakhyadi Ariffin, Drs., M.Si
NIP. 196002081987031001

Tanggal Lulus : 7 Juli 2023

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah **TESIS** saya yang berjudul **“Pembentukan dan Evaluasi Portofolio Optimal Studi Kasus pada Saham Jakarta Islamic Index 70 (JII70) periode Tahun 2019 - 2022”**

Tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu Perguruan Tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini yang disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah **TESIS** ini dapat dibuktikan terdapat unsur unsur **PLAGIASI**, saya bersedia **TESIS** ini digugurkan dan gelar akademik yang telah saya peroleh (**M.M.**) dibatalkan, serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (**UU No. 20 Tahun 2003, Pasal 25 ayat 2 dan Pasal 70**).

Banjarmasin, 7 Juli 2023

Yang Membuat Pernyataan



Andi Nova Monthe
NIM 2120318310021



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
PASCASARJANA

SERTIFIKAT BEBAS PLAGIASI

NOMOR : 475/UN8.4/SE/2023

Sertifikat ini diberikan kepada:

Andi Nova Monthe

Dengan Judul Tesis:

Pembentukan dan Evaluasi Portofolio Optimal Studi Kasus pada Saham Jakarta Islamic Index 70 (JII70)
Periode Tahun 2019-2022

Telah dideteksi tingkat plagiasinya dengan kriteria toleransi $\leq 20\%$, dan dinyatakan Bebas dari Plagiasi.

Banjarmasin, 18 Agustus 2023

Direktur,



[Signature]
Prof. Dr. Ir. Danang Biyatmoko, M.Si.
NIP 196805071993031020

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulisan tesis ini dapat diselesaikan. Tesis ini ditulis sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.

Peneliti menyadari bahwa tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis berterimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian tesis ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dr. Fifi Swandari, SE., M.Si sebagai pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyusunan tesis selama ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan.

Semoga segala bantuan yang diberikan sehingga kami dapat menyelesaikan penyusunan tesis ini dicatat oleh Allah SWT sebagai amal ibadah. Aamiin.

Peneliti menyadari tesis ini masih banyak kekurangan, oleh karena itu kritik dan saran yang sifatnya membangun demi kesempurnaan akan peneliti terima dengan senang hati. Semoga tesis ini dapat menjadi alat yang besar dalam upaya kita meningkatkan kualitas pendidikan.

Banjarmasin, 7 Juli 2023

Peneliti



Andi Nova Monthe

ABSTRACT

Andi Nova Monthe, *Form and Evaluate the Optimal Portfolio Case Study at Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Stock Period of 2019 - 2022*. Fifi Swandari (Advisor).

This research aims to provide inputs to investors regarding the best portfolio formed using Single Index Model and Markowitz and evaluate optimal portfolio using Sharpe, Treynor, and Jensen Index.

This research used monthly stock prices and ISSI. The selection of 33 stock objects was obtained by using the purposive sampling method. The result of the research concludes that 1) the optimal Portfolio formed by Markowitz Model (c) producing the best portfolio when using Sharpe Index; 2) the optimal Portfolio formed by Markowitz Model (c) producing the best portfolio when using Treynor Index; 3) Optimal Portfolio formed by Markowitz Model (a) produce the best portfolio when using Jensen Index Portfolio; 4) Markowitz Optimal Portfolio Method has the better result that Single Index Model Portfolio use Sharpe, Treynor, and Jensen Index.

Keywords: Optimal Portfolio, Risk and Return, Single Index Model, Markowitz, Sharpe, Treynor, dan Jensen Index.

Banjarmasin, June 25, 2023

Approved by:

Head of Language Center



Prof. Dr. Fatchul Mu'in, M. Hum.

NIP 196103041989031003



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT
UPT BAHASA ULM
Jalan Brigjen H. Hasan Basry Kotak Pos 219 Banjarmasin 70123
Telepon/Fax.: (0511) 3308140
Email: uptbahasa@ulm.ac.id

SURAT KETERANGAN

NO: 140/UN8.16/BS/2023

Bersama ini kami menerangkan bahwa Abstrak bahasa Inggris dari judul Thesis:
**“Form and Evaluate the Optimal Portfolio Case Study at Jakarta Islamic
Index 70 (JII70) Stock Period of 2019 - 2022”** yang disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Andi Nova Monthe
Nim : 2120318310021
Jurusan/Fakultas : Magister Manajemen
Program : Pascasarjana

telah diverifikasi bahasa Inggris yang digunakan sesuai dengan makna dari abstrak
asli yang ditulis oleh mahasiswa tersebut di atas. (Abstrak terlampir) Demikian Surat
Keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Banjarmasin, 25 Juni, 2023
Kepala,



Prof. Dr. Fatchul Mu'in, M. Hum.
NIP 196103041989031003

ABSTRAK

Andi Nova Monthe, Pembentukan dan Evaluasi Portofolio Optimal Studi Kasus pada Saham Jakarta Islamic Index 70 (JII70) periode Tahun 2019 – 2022. Fifi Swandari (Pembimbing).

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan masukan terhadap investor dalam pembentukan portofolio terbaik dengan menggunakan Metode Indeks Tunggal dan Metode Markowitz yang telah dilakukan evaluasi portofolio optimal dengan menggunakan Indeks *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

Penelitian ini menggunakan data harga saham dan data ISSI secara bulanan. Pemilihan 33 objek saham diperoleh dengan metode *purposive sampling*. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa 1) Portofolio optimal yang dibentuk dengan Metode *Markowitz* (c) menghasilkan portofolio terbaik ketika menggunakan Indeks *Sharpe*; 2) Portofolio optimal yang dibentuk dengan Metode *Markowitz* (c) menghasilkan portofolio terbaik ketika menggunakan Indeks *Treynor*; 3) Portofolio optimal yang dibentuk dengan Metode *Markowitz* (a) menghasilkan portofolio terbaik ketika menggunakan Indeks *Jensen*; 4) Portofolio Metode *Markowitz* memiliki hasil yang lebih baik dibandingkan Metode Indeks Tunggal baik menggunakan metode perbandingan *Risk* dan *Return*, Indeks *Sharpe*, *Treynor*, maupun *Jensen*.

Kata Kunci : Portofolio Optimal, *Risk and Return*, Metode Indeks Tunggal, Metode *Markowitz*, Indeks *Sharpe*, *Treynor*, dan *Jensen*.

DAFTAR ISI

SAMPUL DALAM	
PERSETUJUAN PEMBIMBING	i
DAFTAR NAMA PENGUJI	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRACT	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.2. Penelitian Terdahulu	29
BAB 3 KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN	38
3.1. Kerangka Pemikiran.....	38
BAB 4 METODE PENELITIAN.....	41
4.1. Jenis dan Tempat Penelitian.....	41
4.2. Unit Analisis.....	41
4.3. Populasi dan Ukuran Sampel	42
4.4. Teknik Sampling	42
4.5. Pengukuran Kinerja Portofolio.....	43
4.6. Pengumpulan Data	44
4.7. Metode Analisis Data	44
BAB 5 HASIL PENELITIAN.....	45
5.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	45
5.2. Hasil Penelitian	45

5.3.	Implikasi Hasil Penelitian	60
5.4.	Keterbatasan Penelitian	62
BAB 6	KESIMPULAN DAN SARAN	63
6.1.	Kesimpulan.....	63
6.2.	Saran.....	67

DAFTAR TABEL

No	Judul Tabel	Halaman
1.1	Publikasi <i>Daily Trading</i> http://www.idxislamic.idx.co.id/	2
4.1	Tahapan Pengambilan Sampel	42
4.2	Daftar sampel perusahaan dalam Jakarta Islamic Index 70 (JII70)	43
5.1	<i>Expected Return</i> dan <i>Variance</i> Individual Saham	47
5.2	<i>Expected Return</i> dan <i>Variance</i> Pasar	47
5.3	Alpha, Beta, <i>Unsystematic Risk</i> dan ERB	47
5.4	Saham Komponen Portofolio Optimal	49
5.5	Proporsi Dana Portofolio Optimal	50
5.6	Alpha dan Beta	51
5.7	<i>Risk</i> dan <i>Return</i> Portofolio Metode Indeks Tunggal dan Pasar	51
5.8	Matriks Varian Kovarian	53
5.9	Hasil Perhitungan Pembentukan Portofolio <i>Solver 1</i>	54
5.10	<i>Risk</i> dan <i>Return</i> Portofolio Metode Markowitz (a) dan Pasar	55
5.11	Hasil Perhitungan Pembentukan Portofolio <i>Solver 2</i>	56
5.12	<i>Risk</i> dan <i>Return</i> Portofolio Metode Markowitz (b) dan Pasar	56
5.13	Hasil Perhitungan Pembentukan Portofolio <i>Solver 3</i>	57
5.14	<i>Risk</i> dan <i>Return</i> Portofolio Metode Markowitz (c) dan Pasar	58
5.15	Hasil Pengukuran Kinerja Portofolio Indeks <i>Sharpe</i>	59
5.16	Hasil Pengukuran Kinerja Portofolio Indeks <i>Treynor</i>	59
5.17	Hasil Pengukuran Kinerja Portofolio Indeks <i>Jensen</i>	60

DAFTAR GAMBAR

No	Judul Gambar	Halaman
1.1	Perkembangan Saham Syariah Tahun 2019 – 2022	8
2.1	Portofolio Efektif dan Efisien	14
3.1	Kerangka Pemikiran	40