

**ANALISIS PEMBENTUKAN KINERJA
PORTOFOLIO OPTIMAL PADA IDX BUMN20
MENGUNAKAN *SINGLE INDEX MODEL*
(Studi Pada Perusahaan Tahun 2020-2022)**

Skripsi

Oleh

Oktavia Resti Fauzi

NPM 1751020180



Program Studi : Perbankan Syariah

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI

RADEN INTAN LAMPUNG

1444/2023 M

**ANALISIS PEMBENTUKAN KINERJA
PORTOFOLIO OPTIMAL PADA IDX BUMN20
MENGGUNAKAN SINGLE INDEX MODEL
(Studi Pada Perusahaan Tahun 2020-2022)**

Skripsi

Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi Syarat-syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)



Oleh
Oktavia Resti Fauzi
NPM 1751020180

Program Studi : Perbankan Syariah

Pembimbing I : Muhammad Kurniawan, S.E., M.E.Sy.

Pembimbing II : Rahmat Fajar Ramdani, M.Si

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1444/2023 M**

ABSTRAK

Sebelum memutuskan untuk berinvestasi, hendaknya seorang investor melakukan analisis terhadap semua saham-saham yang ada dan kemudian memilih yang dianggap aman serta mampu menghasilkan keuntungan yang diharapkan. Salah satu cara untuk menghasilkan *return* yang tinggi adalah dengan melakukan diversifikasi atau menyebar investasinya dengan membentuk portofolio yang terdiri dari beberapa saham.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pembentukan portofolio optimal dengan *Single Index*. Objek penelitian meliputi 16 saham yang terdaftar pada IDX BUMN20 tahun 2020-2022. Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif dan jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang telah diaudit di IDX BUMN20 selama periode penelitian. Populasi penelitian ini adalah emiten-emiten yang masuk dalam indeks IDX BUMN20 yang di update setiap tahun dari periode 2020-2022. Jumlah populasi perusahaan tersebut sebanyak 16 perusahaan. Teknik untuk menganalisis ini menggunakan metode *Single Index Model/Model Indeks Tunggal*.

Berdasarkan hasil penelitian dari penentuan portofolio optimal menggunakan *Single Index Model* dari 16 perusahaan yang terdapat pada indeks IDX BUMN20, mampu menghasilkan 3 kandidat saham sebagai penyusun portofolio optimal yaitu PT Aneka Tambang Tbk. (ANTM), PT Bukit Asam Tbk. (PTBA), dan PT Timah (Persero) Tbk. (TINS).

Kata Kunci : Portofolio Optimal. *Single Index Model*.

ABSTRACT

Before deciding to invest, an investor should do an analysis of all existing stocks and then choose those that are considered safe and capable of generating the expected profits. One way to generate high returns is to diversify or spread the investment by forming a portfolio consisting of several stocks.

This study aims to analyze the optimal portfolio formation with Single Index. The object of research includes 16 shares listed on the IDX BUMN20 in 2020-2022. This research is a descriptive research with a quantitative approach and the type of data used is secondary data obtained from the financial statements of companies that have been audited at IDX BUMN20 during the study period. The population of this study are issuers included in the IDX BUMN20 index which is updated every year from the 2020-2022 period. The total population of these companies is 16 companies. The technique for analyzing this uses the Single Index Model/Single Index Model method.

Based on the results of research on determining the optimal portfolio using the Single Index Model of 16 companies listed on the IDX BUMN20 index, it is capable of producing 3 candidate stocks as optimal portfolio builders, namely PT Aneka Tambang Tbk. (ANTM), PT Bukit Asam Tbk. (PTBA), and PT Timah (Persero) Tbk. (TINS).

Keywords: *Optimal Portfolio. Single Index Model.*

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Oktavia Resti Fauzi
NPM : 1751020180
Jurusan/Prodi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pembentukan Kinerja Portofolio Optimal Pada IDX BUMN20 Menggunakan *Single Index Model* (Studi Pada Perusahaan Tahun 2020-2022)**” adalah benar- benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.
Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, 13 Juni 2023

Penulis,



Oktavia Resti Fauzi
NPM. 1751020180



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Tlp. (0721) 703289

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : **Pengaruh Pembentukan Kinerja Portofolio
Optimal Pada IDX BUMN20 Menggunakan Single
Index Model (Studi Pada Perusahaan Tahun 2020-
2022)**

Nama : **Oktavia Resti Fauzi**

NPM : **1751020180**

Jurusan : **Perbankan Syariah**

Fakultas : **Ekonomi dan Bisnis Islam**

MENYETUJUI

Untuk dimunaqosyahkan dan dipertahankan dalam Sidang
Munaqosyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan
Lampung

Pembimbing I

Muhammad Kurniawan, S.E., M.E.Sv.

NIP. 198605172015031005

Pembimbing II

Rahmat Fajar Ramdani, M.Si.

NIP. 199103302019031018

Mengetahui

Ketua Jurusan Perbankan Syariah,

Any Eliza, S.E., M.Ak

NIP. 1983308152006042004



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung, Tlp. (0721) 703289

PENGESAHAN

**Skripsi dengan judul "Analisis Pembentukan Kinerja Portofolio
Optimal Pada IDX BUMN20 Menggunakan Single Index Model**

(Studi Pada Perusahaan Tahun 2020-2022) disusun oleh, Oktavia
Resti Fauzi, NPM. 1751020180, program studi Perbankan Syariah
Telah di Ujikan dalam sidang Munaqosyah di Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Islam UIN Raden Intan pada Hari/Tanggal : Selasa, 11 Juli
2023.

Tim Penguji

Ketua : Femei Purnamasari, S.E., M.Si
Sekretaris : Adhe Risky Mayasari M.Pd
Penguji I : Any Eliza, S.E., M.Ak
Penguji II : Rahmat Fajar Ramdani, M.Si

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam,



Prof. Dr. Tulus Suryanto, MM., Akt., C.A
NIP. 197009262008011008

MOTTO

“Simpanlah sebagian daripada harta kamu untuk kebaikan masa depan
kamu, karena itu jauh lebih baik bagimu”

(HR. Bukhari)

“Make Dream Real”



PERSEMBAHAN

Segala puji bagi Allah SWT atas segala nikmat-Nya, sehingga penulis mampu menyajikan hasil penelitian yang semoga dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukan. Dengan lafal Bismillah dan rasa syukur serta kerendahan hati, penulis persembahkan hasil penelitian ini kepada :

1. Kedua orang tua saya yang menjadi alasan saya bertahan dalam setiap ujian, serta menjadi arah langkah dan tujuan saya untuk membahagiakan mereka. Ibu tercinta Saumi Rahma Fitriyati yang telah melahirkan saya, selalu mendoakan setiap perjalanan hidup saya dalam setiap pagi dan malamnya, untuk selalu menyayangi, menguatkan, mengajarkan saya agar tidak pernah menyerah. Ayah tercinta, Amin Fauzi yang selalu memberikan doa, dukungan moril dan materil, yang selalu bersabar dan tidak mengenal lelah demi kebahagiaan.
2. Adik-adikku Tersayang Bila Suci Pertiwi dan Daniel Fauzi yang selalu memberikan doa, dukungan, membantu proses skripsi ini. Serta keluarga besar tercinta yang selalu mendoakan saya.
3. Almamater Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung tempat saya mengenyam pendidikan guna mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama lengkap Oktavia Resti Fauzi, lahir pada tanggal 21 Oktober 1998 di Poncowarno, anak pertama dari tiga bersaudara dari Bapak Amin Fauzi dan Ibu Saumi Rahma Fitriyati.

Berikut ini adalah daftar riwayat hidup penulis:

1. SDN 1 KALIREJO pada tahun 2005-2011
2. MTS Diniyyah Putri Lampung pada tahun 2011-2014
3. SMAN 1 KALIREJO pada tahun 2014-2017
4. Pada tahun 2017 penulis melanjutkan pendidikan di Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung, dengan mengambil program studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah Puji Syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan Nikmat iman dan islam juga memberikan karunia-Nya berupa ilmu pengetahuan, kesehatan, dan petunjuk, sehingga skripsi dengan judul **“Pengaruh Pembentukan Kinerja Portofolio Optimal Pada IDX BUMN20 Menggunakan Single Index Model (Studi Pada Perusahaan Tahun 2020-2022)”** dapat diselesaikan. Sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, juga kepada keluarganya, para sahabatnya dan pengikut-pengikutnya, semoga diberikan keistiqomahan untuk menjalankan sunnah dan mengikuti ajarannya dan kelak mendapatkan syafa'atnya.

Skripsi ini ditulis sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi program strata (S1), Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Raden Intan Lampung. Penulis menyadari dan menghargai bantuan semua pihak dalam proses penyelesaian skripsi ini, tidak lupa penulis ucapkan terimakasih sedalam-dalamnya. Ungkapan terimakasih ini disampaikan kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. Tulus Suryanto, MM., Akt C.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
2. Ibu Any Eliza, S.E., M.Ak. selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Bisnis Islam dan Ibu Femei Purnamasari, S.E, M.Si selaku Sekretaris Jurusan Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Bapak Muhammad Kurniawan, S.E., M.E.Sy. dan Bapak Rahmat Fajar Ramdani, M.Si selaku pembimbing I dan pembimbing II, yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, perhatian, nasehat, bimbingan dan motivasinya selama penyusunan skripsi, sehingga dapat terselesaikan.
4. Para dosen di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung khususnya Jurusan Perbankan syariah

yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan, serta berbagai wawasan dan pengalaman kepada peneliti selama proses perkuliahan.

5. Pimpinan dan karyawan perpustakaan serta seluruh civitas akademika Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
6. Bapak Amin Fauzi dan Ibu Saumi Rahma Fitriyati, kedua orang tua yang selalu memberikan kasih sayang yang berlimpah, selalu memberikan nasehat-nasehat, selalu memberikan semangat yang tiada tara dan selalu memberikan doa doa terbaik sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Sahabat-sahabat terbaikku, sekaligus pendamping yang selalu membantu dan selalu ada dalam keadaan apapun Bela Octhi Fourisa, Hesti Ulfa Riana dan teman-teman *Team Bacod* (Tika, Tyas, Yesi, Vivi, Sandra). Terimakasih atas semangat dan motivasi yang selalu diberikan. Semoga kita semua selalu dalam lindungan- Nya dan tetap menjalin silaturahmi.
8. Seluruh keluarga besar Perbankan Syariah angkatan 2017 khususnya Perbankan Syariah Kelas D, yang sudah kebersamai perjuangan pendidikan selama ini. Dan semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, terimakasih telah membantu semoga kita selalu terikat dalam ukhuwah islamiyah.

Penulis pun berharap semoga skripsi ini dapat menjadi sumbangan yang bermanfaat dalam pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya bagi dunia perbankan syariah dan khazanah ekonomi syariah.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Bandar Lampung 13 Juni 2023
Penulis,

Oktavia Resti Fauzi
NPM. 1751020180

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
MOTTO	viii
PERSEMBAHAN.....	ix
RIWAYAT HIDUP	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	
A. Penegasan Judul	1
B. Latar Belakang Masalah.....	2
C. Identifikasi dan Batasan Masalah.....	6
D. Rumusan Masalah	7
E. Tujuan Penelitian	7
F. Manfaat Penelitian	7
G. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan	8
H. Sistematika Penulisan	11
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS	
A. Teori Yang Digunakan.....	13
1. Pengertian Investasi	13
2. Definisi Portofolio	18
3. Metode Model Indeks Tunggal (<i>Single Index Tunggal</i>) ..	20
B. Kerangka Pemikiran.....	25
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Pendekatan dan Jenis Penelitian.....	27
B. Populasi, Sampel Penelitian	27
C. Teknik Pengumpulan Data.....	40

D. Definisi Operasional Variabel	40
E. Teknik Analisa Data.....	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Deskripsi Data Penelitian	43
B. Hasil Penelitian dan Pembahasan	43
BAB V PENUTUP	
A. Simpulan	59
B. Saran	60
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 1.1 Kajian Yang Relevan Terdahulu	8
Tabel 3.1 Daftar Saham yang Terdapat di IDX BUMN20 Periode Februari – Juli 2020	28
Tabel 3.2 Daftar Saham yang Terdapat di IDX BUMN20 Periode Mei – Juli 2020.....	29
Tabel 3.3 Daftar Saham yang Terdapat di IDX BUMN20 Periode Agustus 2020 – Januari 2021	30
Tabel 3.4 Daftar Saham yang Terdapat di IDX BUMN20 Periode November 2020 – Januari 2021	31
Tabel 3.5 Daftar Saham yang Terdapat di IDX BUMN20 Periode Februari –Juli 2021	32
Tabel 3.6 Daftar Saham yang Terdapat di IDX BUMN20 Periode Mei – Agustus 2021	33
Tabel 3.7 Daftar Saham yang Terdapat di IDX BUMN20 Periode Agustus 2021– Februari 2022	34
Tabel 3.8 Daftar Saham yang Terdapat di IDX BUMN20 Periode November 2021 – Februari 2022	35
Tabel 3.9 Daftar Saham yang Terdapat di IDX BUMN20 Periode Februari –Agustus 2022.....	36
Tabel 3.10 Daftar Saham yang Terdapat di IDX BUMN20 Periode Mei –Agustus 2022	37
Tabel 3.11 Daftar Saham yang Terdapat di IDX BUMN20 Periode Agustus 2022 – Februari 2023.....	38
Tabel 3.12 Daftar Saham yang Terdapat di IDX BUMN20 Periode November 2022 – Februari 2023	39
Tabel 4.1 <i>Expected Return</i> dan Standar Deviasi.....	44
Tabel 4.2 <i>Expected Return</i> dan Deviasi Pasar	45
Tabel 4.3 Alpha, Beta dan Variance Error.....	47
Tabel 4.4 Hasil dari Perhitungan Excess Return To Beta (ERB).....	48
Tabel 4.5 Nilai ERB dari Terbesar ke Terkecil	49
Tabel 4.6 Perhitungan Cut Off Point.....	51

Tabel 4.7 Perbandingan ERB dengan C* 51
Tabel 4.8 Proporsi Saham pada Portofolio Optimal 52
Tabel 4.9 Expected Return Portofolio 53
Tabel 4.10 Hasil Standar Deviasi Portofolio 54



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 1.1 Indeks Harga Saham IDX BUMN20	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	25
Gambar 4.1 Hasil Proporsi Saham Portofolio Optimal Single Index Model.....	52



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Daftar Harga Penutupan Saham IDX BUMN20 dan IHSG Periode Januari 2020 sampai Desember 2022
Lampiran II	Data BI Rate Bulan Januari 2020 – Desember 2022
Lampiran III	<i>Return</i>

BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Sebagai langkah awal guna mendapatkan gambaran yang jelas dan memudahkan dalam memahami skripsi ini, maka perlu adanya uraian terhadap penegasan arti dan makna dari beberapa istilah yang terkait dengan judul skripsi ini guna mempertegas pokok bahasan. Berdasarkan penegasan tersebut diharapkan tidak terjadi kesalahpahaman dengan apa yang penulis maksudkan. Adapun judul penelitian ini adalah **“Pengaruh Pembentukan Kinerja Portofolio Optimal pada IDX BUMN20 Menggunakan *Single Index Model* (Studi Pada Perusahaan Tahun 2020-2022)”**. Untuk itu perlu diuraikan pengertian dari istilah judul tersebut dengan sebagai berikut :

1. Analisis

Analisis adalah penyelidikan terhadap suatu peristiwa (karangan, perbuatan) untuk mengetahui keadaan yang sebenarnya (sebab-musabab atau duduk perkaranya).¹

2. Portofolio

Portofolio merupakan sekumpulan investasi yang menyangkut identifikasi sekuritas-sekuritas mana yang akan dipilih, dan beberapa proporsi dana yang akan ditanamkan pada masing-masing sekuritas tersebut.² atau sebuah bidang ilmu yang khusus mengkaji cara yang dilakukan oleh investor untuk menurunkan risiko dalam berinvestasi secara seminimal mungkin.

3. Optimal

Optimal menurut kamus besar bahasa Indonesia adalah : berasal dari kata dasar optimal yang berarti terbaik, tertinggi, paling menguntungkan, menjadikan paling baik, menjadikan

¹Hamzah Ahmad, Ananda Santoso, *Kamus Pintar Bahasa Indonesia* (Surabaya: Fajar Mulya, 1996), h. 21.

²Husnan, S, *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas, Edisi Keempat*, (Yogyakarta : UPP STIMYKPN, 2009).

paling tinggi, pengoptimalan proses, cara, perbuatan mengoptimalkan (menjadi paling baik, paling tinggi dan sebagainya) sehingga optimalisasi adalah suatu tindakan, proses atau metodologi untuk membuat sesuatu sebagai sebuah desain, sistem, atau keputusan) menjadi lebih sepenuhnya sempurna, fungsional, atau lebih efektif.³

4. *Single Index Model*

Single Index Model atau Model Indeks Tunggal adalah menyatakan pada saat pasar membaik , (yang ditunjukkan oleh indeks pasar yang tersedia) harga saham-saham individual juga meningkat. Demikian pula sebaliknya pada saat pasar memburuk maka harga saham-saham akan turun harganya.⁴

5. **IDX BUMN20**

IDX BUMN20 adalah indeks yang mengukur kemampuan harga atas 20 saham pada perusahaan yang telah terdaftar di Badan Usaha Milik Negara (BUMN), Badan Usaha Milik Daerah (BUMD), dan afiliasinya.

B. **Latar Belakang Masalah**

Investasi adalah suatu bentuk penanaman modal baik secara langsung maupun tidak langsung. Investasi juga dapat dilakukan dalam jangka panjang, dengan tujuan mendapatkan keuntungan atau manfaat baik lainnya dari hasil investasi tersebut. investasi terkadang disamakan dengan menabung, dengan tujuan agar dana yang di investasikan dapat digunakan di masa depan.⁵ Dengan adanya prinsip pasar bebas, investasi dalam bentuk kepemilikan aset finansial mulai diminati oleh masyarakat di Indonesia. Investasi pada saham menawarkan tingkat pertumbuhann keuntungan yang cepat dengan risiko yang juga sebanding. Untuk memperoleh tingkat *return* yang tinggi, maka investor harus berani menanggung risiko yang tinggi juga. Oleh karena itu,

³ Departemen Pendidikan Nasional, *Kamus Besar Bahasa Indonesia Pusat Bahasa Edisi IV*, (Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2015), h. 800.

⁴ Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi 7*, (Yogyakarta: BPFE, 2010).

⁵ Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kesebelas, (Yogyakarta: BPFE, 2014).

pemodal harus berhati-hati dalam melakukan saham mana yang akan dipilihnya untuk berinvestasi. Sebelum memutuskan untuk berinvestasi, hendaknya seorang investor melakukan analisis terhadap semua saham-saham yang ada dan kemudian memilih yang dianggap aman serta mampu menghasilkan keuntungan yang diharapkan. Salah satu cara untuk meminimumkan risiko adalah dengan melakukan diversifikasi atau menyebar investasinya dengan membentuk portofolio yang terdiri dari beberapa saham.

Perlu adanya penentuan portofolio yang baik agar saham-saham yang dikombinasikan dapat menghasilkan *return* yang tinggi. Ada banyak model perhitungan untuk membentuk portofolio yang optimal. Portofolio merupakan suatu kombinasi atau gabungan dari aset, baik berupa aset riil yang terbentuk pada pembelian aset produktif. Menyusun portofolio optimal merupakan salah satu cara investasi untuk meminimalkan *risk* dan memaksimalkan *return* dengan cara diversifikasi yang berarti bahwa dalam sebuah portofolio, apabila seorang investor menginginkan suatu tingkat pengembalian optimal dengan tingkat risiko serendah mungkin.

Portofolio optimal merupakan portofolio yang dipilih oleh investor dari sekian banyak pilihan yang ada pada kumpulan portofolio efisien.⁶ Pembentukan portofolio pada dasarnya sangat penting bagi para investor digunakan sebagai dasar dalam melakukan diversifikasi saham agar dapat membentuk portofolio yang optimal. Pada hakekatnya tujuan yang ingin dicapai oleh para investor adalah untuk meminimalisir tingkat resiko yaitu dengan melakukan diversifikasi portofolio.

Pada penelitian ini untuk membentuk portofolio optimal adalah dengan metode indeks tunggal. Metode indeks tunggal merupakan penyederhanaan dari perhitungan Markowitz sebagai model optimasi portofolio lainnya. *Single index model* juga

⁶ E. Tandelilin, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, (Yogyakarta: Kanisus, 2010), h. 132.

dinilai sebagai metode yang optimal karena dapat memberikan *return* ekspektasi terbesar dengan risiko tertentu atau risiko terkecil dengan *return* ekspektasi tertentu (Chirstina 2018).

Tahun 2022 Menteri Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Erick Thohir mengeklaim performa emiten plat merah di Bursa Efek Indonesia (BEI) lebih baik dari emiten swasta.

Selain itu, aksi korporasi di BUMN tidak lain untuk mengembangkan dan menjaga ekonomi nasional. Klaim ini didasarkan pada tingkat *return* atau keuntungan yang diperoleh investor. Pada tingkat *return* dalam indeks IDX BUMN20 mencapai 10,4%, lebih tinggi dari private sektor dan gabungan yang sebesar 4,1%, dan LQ45 0,6%.



Sumber : Idx, Data Diolah

Gambar 1.1
Indeks Harga Saham IDX BUMN20

Berdasarkan gambar diatas menunjukkan naik turunnya harga saham IDX BUMN20 di setiap bulannya pada tahun 2020-2023.

Pada tanggal 14 Februari 2023, Menteri Badan Usaha Milik Negara Erick Thohir berjanji membagikan dividen BUMN Rp60 triliun lebih pada tahun ini. Hal tersebut dinilai

menjadi katalis positif bagi pertumbuhan indeks IDXBUMN20. Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI) IDX BUMN20 tumbuh tipis 1,52 persen secara tahun berjalan (year-to-date/ytd). Head of Equity Trading MNC Sekuritas Medan Frankie Wijoyo Prasetio mengatakan kenaikan pembagian dividen ini akan menjadi katalis positif untuk kinerja IDX BUMN20.

Dengan kinerja finansial saham-saham plat merah yang bertumbuh pesat di tahun 2022 melebihi kinerjanya di tahun 2021 yang sudah tergolong sangat baik, bakal turut meningkatkan nilai pembagian dividennya. Selain dividen, kinerja ekspor dan pertumbuhan ekonomi Indonesia bakal menjadi katalis positif bagi kinerja IDX BUMN20 tahun ini. Berakhirnya masa pandemi juga menjadi angin segar bagi beberapa saham sektor yang sempat terkendala seperti manufaktur dan infrastruktur yang mengisi konstituen IDX BUMN20.

Kenaikan suku bunga juga berdampak positif pada kinerja bank. Alhasil ini dapat menjadi tambahan sentimen positif bagi emiten Bank penghuni IDXBUMN20. Adapun beberapa rekomendasi dari sejumlah saham yakni BBRI dengan target Rp6.100, BMRI Rp12.300, BBNI Rp12.500 dan TLKM Rp4.500.

Sebelumnya, Menteri BUMN Erick Thohir menjanjikan pembagian dividen BUMN mencapai Rp60 triliun. Nilai tersebut melebihi target yang ditetapkan Presiden Joko Widodo sebesar Rp50 triliun. Dari 12 klaster yang dimiliki BUMN, sektor jasa keuangan menjadi yang paling tinggi kontribusinya. Misalnya BRI yang mencetak laba di melebihi Rp50 triliun, kemudian BTN melampaui Rp3 triliun, BNI lebih dari Rp18 triliun, dan Bank Mandiri Rp44 triliun. Erick menyatakan BUMN dapat membagikan dividen melebihi target yang telah ditetapkan oleh Presiden Jokowi pada 2023. Berdasarkan laporan keuangan unaudited, pendapatan BUMN

bertumbuh dari Rp2.292 triliun menjadi Rp2.613 triliun.

Maka dari itu, penelitian ini bertujuan untuk membentuk portofolio yang optimal dengan metode indeks model tunggal. Sehingga investor mengetahui tingkat risiko dan imbal hasil portofolio dari metode indeks tunggal. Selain itu untuk mengetahui kinerja yang lebih optimal dari metode indeks single tunggal pada emiten IDX BUMN 20.

Berdasarkan uraian latar belakang masalah diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Pembentukan Kinerja Portofolio Optimal pada IDX BUMN20 Menggunakan *Single Index Model* (Studi Pada Perusahaan Tahun 2020-2022”**

C. Identifikasi dan Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka penulis mengidentifikasi masalah sebagai berikut :

1. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka penulis mengidentifikasi masalah sebagai berikut :

- a. Untuk memperoleh tingkat *return* yang tinggi, pemodal harus berhati-hati dalam memilih saham untuk berinvestasi.
- b. Portofolio optimal menjadi salah satu cara investasi untuk meminimalkan *risk* dan memaksimalkan *return*.
- c. *Single Index Model* adalah metode yang paling optimal untuk digunakan.

2. Batasan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, karena banyaknya faktor yang membatasi pengaruh portofolio optimal maka penulis membatasi penelitian ini pada pengaruh pembentukan dan pengukuran kinerja portofolio optimal pada IDX BUMN20 dengan metode *single index model*. Sehingga dibutuhkan penelitian guna membuktikan hasil dari penelitian tersebut.

D. Rumusan Masalah

1. Bagaimana cara Pembentukan Kinerja Portofolio Optimal pada Perusahaan yang terdaftar di IDX BUMN20 dengan Menggunakan *Single Index Model*?
2. Perusahaan apasaja yang terpilih di IDX BUMN20 pada tahun 2020-2022?

E. Tujuan Penelitian

Adapun yang menjadi tujuan penelitian dari skripsi ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui bagaimana cara Pembentukan Kinerja Portofolio Optimal pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX BUMN20 dengan menggunakan *Single Index Model*?
2. Untuk mengetahui perusahaan apasaja yang terpilih di IDX BUMN20 pada tahun 2020-2022?

F. Manfaat Penelitian

Penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat untuk penulis sendiri maupun oranglain, manfaat yang dapat diambil dari penelitian ini antara lain :

1. Secara Teoritis :
 - a. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan literatur atau referensi dan menambah ilmu pengetahuan dan wawasan bagi penulis maupun pembaca.
 - b. Memberikan sumbangan pemikiran bagi bidang keilmuan ekonomi islam.
2. Secara Praktis :
 - a. Bagi Penulis

Untuk menambah wawasan pengetahuan teoritis dan memperluas wawasan terhadap masalah yang diteliti mengenai segala aspek yang terkait dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).

b. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat dijadikan masukan kebijakan portofolio yang optimal untuk mengambil keputusan investasi dari investor dalam saham-saham dipasar modal syariah.

c. Bagi Emiten

Penelitian ini diharapkan menjadi salah satu acuan untuk mempertahankan dan menjalankan reputasi bisnis secara syariah.

d. Bagi Penelitian Selanjutnya

Diharapkan dapat dijadikan informasi tambahan bagi para pembaca untuk menambah referensi bagi penelitian lebih lanjut, terutama yang berkaitan dengan portofolio optimal.

G. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relefan

Penelitian ini mengacu pada penelitian sebelumnya untuk mempermudah dalam penulisan skripsi ini, agar penulis mendapat gambaran dalam menyusun kerangka pikir dengan harapan peneliti dapat menyajikan skripsi yang udah dipahami dan relevan.

Tabel 1.1

Kajian Yang Relevan Terdahulu.

No	Nama dan Tahun	Hasil Penelitian
1	Jihan Avianti dan Martdian Ratnasari, 2021.	Penelitian yang dilakukan oleh Jihan Avianti dan Martdian Ratnasari pada tahun 2021 dengan judul " <i>Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Single Index Model dan Z-Score pada Emiten IDX BUMN20</i> " dengan hasil penelitian dari metode indeks tunggal memiliki <i>return</i> portofolio sebesar 0,001339 dengan risiko yang harus dihadapi sebesar 0,0037724. Metode z-score growth

		investing mendapatkan nilai imbal hasil portofolio sebesar 0,000989 dan memiliki risiko sebesar 0,023369, sedangkan metode z-score value investing memiliki imbal hasil portofolio sebesar 0,001614 dengan risiko sebesar 0,027416.
2	Golden Jr. Aliakur dan Nyoman Triaryati, 2017.	Penelitian yang dilakukan oleh Golden Jr. Aliakur dan Nyoman Triaryati pada tahun 2017 dengan judul " <i>Kinerja Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal</i> " dengan hasil penelitian ditemukan bahwa terdapat 2 saham optimal pada masing-masing sektor yang selanjutnya di silang menjadi portofolio A, B, C, dan D. Setelah melakukan pengukuran kinerja untuk diperingkat didapatkan portofolio C dengan kinerja terbaik yang memberikan <i>return</i> yang lebih tinggi pada tingkat risiko sistematis yang relatif sama dibandingkan portofolio lainnya.
3	Sari Yuniarti, 2010	Penelitian yang dilakukan oleh Sari Yuniarti pada tahun 2010 dengan judul " <i>Pembentukan Portofolio Optimal Saham-Saham Perbankan dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal</i> " dengan hasil penelitian menggunakan model indeks tunggal dimana kombinasi portofolio optimal terdiri dari <i>return</i> dan tingkat risiko saham perbankan secara individual, komposisi masing-masing kandidat

		pembentuk portofolio optimal adalah saham Bank BRI, BCA, dan BNI.
4	Sukma Febrianti, Marjono, dan Tia Apriani. 2021	Penelitian yang dilakukan oleh Sukma Febrianti, Marjono, dan Tia Apriani pada tahun 2021 dengan judul " <i>Pembentukan Portofolio Optimal Saham Syariah yang Terdaftar di JII dengan Metode Single Index Model</i> " dengan hasil yang diperoleh 5 perusahaan yang termasuk dalam portofolio optimal, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk dengan proporsi dana 59,93%, PT Vale Indonesia Tbk dengan proporsi dana sebesar 16,16%, PT Semen Indonesia Tbk dengan proporsi dana sebesar 16,05%, PT Bukit Asam Tbk dengan proporsi dana 6,29% dan proporsi dana 1,56% di perusahaan PT Aneka Tambang Tbk. Dari hasil perhitungan <i>return</i> dan <i>risk</i> menunjukkan bahwa portofolio memberikan keuntungan yang lebih tinggi daripada <i>return</i> pasar.
5	Andre Kussuma Adiputra, Poly Endrayanto Eko Christmawan, dan Nabila Eka Meilaretasya. 2022	Penelitian ini dilakukan oleh Andre Kussuma Adiputra, Poly Endrayanto Eko Christmawan, Nabila Eka Meilaretasya pada tahun 2022 dengan judul " <i>Analisis Portofolio Optimal Saham yang Terdaftar di IDX BUMN20 Bursa Efek Indonesia</i> " dengan hasil perhitungan model indeks tunggal diperoleh 4 saham yang masuk portofolio optimal yaitu ANTM, TINS, PTBA, dan BBRI

		dengan proporsi saham sebesar ANTM 65%, TINS 29%, PTBA 2%, dan BBRI 0,5%. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa risiko individual dapat diperkecil.
--	--	---

Berdasarkan penelitian terdahulu yang bersumber dari beberapa jurnal diatas terlihat bahwa pergerakan Portofolio Optimal dengan menggunakan metode single index model pada saham-saham memberikan keuntungan yang lebih tinggi. Maka, penelitian ini akan meneliti mengenai pengaruh pembentukan dan pengukuran portofolio optimal dengan metode index model yang terdaftar di IDX BUMN20.

H. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan ini dibuat untuk memberikan gambaran secara garis besar mengenai bagian-bagian yang ada didalam skripsi ini, sebagai berikut :

BAB I : Pendahuluan

Bab ini menguraikan tentang penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan, dan sistematika penulisan.

BAB II : Landasan Teori dan Pengajuan Hipotesis

Bab ini menguraikan tentang teori yang digunakan (Teori Investasi, Teori Portofolio, Metode Model Indeks Tunggal).

BAB III : Metode Penelitian

Bab ini menjelaskan tentang pendekatan dan jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisa data.

BAB IV : Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini menjelaskan mengenai deskripsi data, pembahasan dan hasil penelitian.

BAB V : Penutup

Bab ini membahas tentang simpulan dan saran yang dapat diberikan untuk penellitian selanjutnya.



BAB II

LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

A. Teori Yang Digunakan

1. Pengertian Investasi

Investasi berasal dari kata *investment* yang didasarkan pada kata *invest* yang artinya menanam. Donald E. Fisher dan Ronald J. Jordan dalam bukunya *security Analisis and portofolio Management*, mendefinisikan bahwa: “*an investment is a commitment of funds made in the expectation of some positive rate of return*”. Jack Clark Francis, dalam bukunya yang berjudul *investment: Analisis and Management*, mendefinisikan bahwa: “*an investment is a commitment of money that is expected to generate of additional money*”.⁷

Investasi merupakan sejumlah dana pada saat ini dengan harapan untuk memperoleh keuntungan dimasa yang akan datang.⁸ Sehingga dapat disimpulkan bahwa investasi adalah sebuah komitmen dalam mengalokasikan sumber daya lainnya berupa dana dengan harapan mendapatkan keuntungan atau pertumbuhan hasil yang positif dimasa yang akan datang.

Allah SWT berfirman dalam Al-Qur'an Surat Yusuf ayat 46-49 yang menceritakan sebagian kisah nabi Yusuf as yang berbunyi :

قَالَ تَزْرَعُونَ سَبْعَ سِنِينَ دَأْبًا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي

سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تَكْتُمُونَ ﴿٤٧﴾ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ

ذَلِكَ سَبْعُ شِدَادٍ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ هُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا

⁷ Kamaruddin Ahmad, *Dasar-Dasar Manajemen Investasi Dan Portofolio*, (Jakarta: PT. Rineka Cipta, 2001), h. 1.

⁸ Abdul Halim, *Analisis Investasi Cetakan Kedua*, (Jakarta: Salemba Empat, 2005), h. 4.

ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ عَامٌ فِيهِ يُغَاثُ



النَّاسُ وَفِيهِ يَعْصِرُونَ



Artinya : 46. "Yusuf, wahai orang yang sangat dipercaya! Terangkanlah kepada kami (takwil mimpi) tentang tujuh ekor sapi betina yang gemuk yang dimakan oleh tujuh (ekor sapi betina) yang kurus, tujuh tangkai (gandum) yang hijau dan (tujuh tangkai) lainnya yang kering agar aku kembali kepada orang-orang itu, agar mereka mengetahui." 47. Dia (Yusuf) berkata: "Agar kamu bercocok tanam tujuh tahun (berturut-turut) sebagaimana biasa; kemudian apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan di tangkainya kecuali untuk kamu makan. 48. Kemudian setelah itu akan datang tujuh (tahun) yang sangat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari apa (bibit gandum) yang kamu simpan. 49. Setelah itu akan datang tahun, dimana manusia diberi hujan (dengan cukup) dan pada masa itu mereka memeras (anggur).

Surat Yusuf diatas menceritakan kisah nabi Yusuf as yang sedang menafsirkan sebuah mimpi raja dalam mempersiapkan kondisi buruk di negerinya. Dimana penjelasan yang diberikan oleh Nabi Yusuf tentang tafsir mimpi raja tersebut adalah gambaran mengenai praktik dalam berinvestasi. Dimana tujuan akhir dalam berinvestasi adalah mempersiapkan kondisi yang belum pasti diketahui dimasa mendatang dengan manajemen yang baik dalam pengelolaan asset. Dalam ayat ini Allah SWT memberikan ilmu kepada para hambanya bahwa perlunya persiapan dan perencanaan dalam menghadapi masa depan yaitu dengan cara berinvestasi.

Dalam prosesnya, seorang investor melakukan investasi dengan berbagai tujuan dan alasan masing-masing. Tujuan

dari investasi itu menentukan strategi dalam proses investasinya dan menentukan bentuk portofolio seorang investor. Namun alasan dalam investasi tiap investor dalam melakukan investasi⁹ dapat dikategorikan oleh beberapa hal, antara lain :

1. Untuk mendapatkan kehidupan yang lebih layak di masa yang akan datang. Seorang yang bijaksana akan berfikir bagaimana cara mengingatkan taraf hidupnya dari waktu ke waktu.
2. Mengurangi tekanan inflasi. Dengan melakukan investasi, seseorang dapat menghindarkan diri agar kekayaan aset miliknya tidak mengalami penurunan nilai akibat inflasi.
3. Dorongan untuk menghemat pajak. Dibeberapa negara di dunia, banyak kebijakan yang dilakukan untuk mendorong tumbuhnya kebiasaan investasi dan mengurangi gaya hidup konsumtif di masyarakat, salah satunya melalui fasilitas perpajakan yang diberikan kepada masyarakat yang melakukan investasi pada bidang tertentu.¹⁰

Jika dilihat dari objeknya, investasi pada umumnya dibedakan menjadi dua objek, yaitu :

- a. Investasi pada aset-aset finansial/keuangan (financial asset) aset dalam bentuk surat berharga yang dilakukan dipasar uang berupa sertifikat deposito, commercial paper, surat berharga uang lainnya dan investasi yang dilakukan dipasar modal seperti berupa saham, obligasi, waran, opsi dan lain sebagainya.
- b. Investasi pada aset-aset riil (real assets) yang berupa pembelian aset produktif, pendirian pabrik, pembukaan pertambangan, pembukaan perkebunan dan lain-lain.¹¹

⁹ Tandililin, *Portofolio Dan Investasi Teori Aplikasi*, (Yogyakarta: Kanisus, 2010), h. 5.

¹⁰ Ahmad

¹¹ Abdul Halim, *Analisis Investasi* (Jakarta: Sakemba Empat, 2005)

Dalam dunia investasi mengandung unsur ketidakpastian atau risiko. Seorang investor tidak akan mengetahui dengan pasti hasil yang akan diperoleh dari investasi yang dilakukannya. Pada kondisi seperti itu dapat dikatakan bahwa investor tersebut menghadapi risiko dalam investasinya. Karena pemodal menghadapi kesempatan investasi yang berisiko, pilihan investasi tidak dapat hanya mengandalkan pada tingkat keuntungan yang diharapkan.¹²

Dalam investasi aset-aset keuangan dapat berupa investasi langsung maupun tidak langsung.¹³ Apabila investor mengharapkan keuntungan yang tinggi, maka ia harus siap dan bersedia menanggung risiko yang tinggi pula.

Dalam membahas konsep investasi yang sesuai dengan syariat islam, maka perlu memperhatikan aspek-aspek yang menjadi bahan penentu aktivitas investasi. Dimana aspek yang bernilai normatif yang menjadi pemicu kegiatan investasi, yaitu konsep harta dan penggunaan harta. Dalam konsep kekayaan terdapat dua hal yang harus diperhatikan, yaitu tentang kekayaan yang dimiliki dan kekayaan yang harus digunakan. Kekayaan yang dimiliki oleh seseorang haruslah diyakini bahwa harta yang dimilikinya itu hanya titipan dari Allah SWT. Sehingga dalam penggunaannya pun tidak bisa semena-mena dan sesuai dengan perintahnya, kedua hal ini harus dipertanggungjawabkan kepada Allah SWT. Sehingga kita sebagai manusia hanya dapat berusaha untuk mendapatkan keridhaanNya dalam melangsungkan kehidupan. Hal ini sesuai dengan ayat al-Qur'an surat Saba' ayat 39 yang berbunyi :

¹² Suad Husnan, *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas*, (Yogyakarta: YKPN, 2003), h. 43.

¹³ Yogyanto Hartono, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, (Yogyakarta: BPFE Jakarta, 2007), h. 7.

قُلْ إِنَّ رَبِّي يَبْسُطُ الرِّزْقَ لِمَن يَشَاءُ مِنْ عِبَادِهِ ۖ وَيَقْدِرُ لَهُ ۗ

وَمَا أَنْفَقْتُمْ مِّنْ شَيْءٍ فَهُوَ يُخْلِفُهُ ۗ وَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ ﴿٦٥﴾

Artinya : Katakanlah: "Sesungguhnya Tuhanku melapangkan rezki bagi siapa yang dikehendaki-Nya di antara hamba-hamba-Nya dan menyempitkan bagi (siapa yang dikehendaki-Nya)". dan barang apa saja yang kamu nafkahkan, Maka Allah akan menggantinya dan Dia-lah pemberi rezki yang sebaik-baiknya.

Dalam penggunaan kekayaan, harta kekayaan seorang muslim harus digunakan untuk mendekatkan dirinya kepada Allah SWT. Harta yang dimiliki bukanlah semata-mata untuk kepentingan pribadi, keluarga dan kelompoknya. Namun ada hak umat dalam kekayaan yang dimilikinya. Hal ini sesuai dengan Al-Qur'an surat A-Taubah ayat 85 yang berbunyi :

وَلَا تُعْجِبْكَ أَمْوَالُهُمْ وَأَوْلَادُهُمْ ۗ إِنَّمَا يُرِيدُ اللَّهُ أَنْ يُعَذِّبَهُمْ بِهَا

فِي الدُّنْيَا وَتَرْهَقَ أَنْفُسُهُمْ وَهُمْ كَافِرُونَ ﴿٨٥﴾

Artinya : Dan janganlah harta benda dan anak-anak mereka menarik hatimu. Sesungguhnya Allah menghendaki akan mengazab mereka di dunia dengan harta dan anak-anak itu dan agar melayang nyawa mereka, dalam Keadaan kafir.

Berdasarkan ayat diatas, Al-Qur'an memperingatkan kepada kita bahwa Allah SWT yang memberikan nikmat dan karunia kepada kita, tidak ada hak untuk kita pergunakan secara semena-mena dan bukan semata-mata untuk kepentingan dan kesenangan pribadi saja. Apa yang kita miliki dan peroleh merupakan titipan dari Allah SWT dan hendaknya dipergunakan dalam rangka mendapatkan keridhanNya untuk mendekatkan diri kepada Allah SWT.

Dalam konteks investasi dalam prespektif Islam, seorang investor muslim harus berbekal dan berpegang teguh pada norma dan etika investasi yang sesuai dengan prinsip syariah atau dengan kata lain menjalankan apa yang telah digariskan oleh Allāh SWT. Hal tersebut dimaksudkan agar investasi yang dilakukan mendapatkan manfaat dan keberkahan dariNya. Investasi dalam persepektif islam dapat dilakukan pada instrumen investasi yang sesuai dengan prinsip syariah Islam dan terutama tidak mengandung riba.

2. Definisi Portofolio

Menurut Sasidharan dan Methews, portofolio adalah suatu kombinasi dari efek, bodie, kane dan mercus mendefinisikan portofolio sebagai kumpulan dari aktiva. Menurut Jones, suatu portofolio adalah efek yang dipegang oleh investor sebagai sebuah unit.¹⁴ Dapat disimpulkan, portofolio adalah kumpulan dari instrumen investasi yang dibentuk untuk memenuhi suatu sasaran umum investasi.¹⁵ Dua efek yang digabung dalam satu keranjang investasi sudah dapat dikatakan sebagai portofolio. Namun dalam pasar modal terdapat banyak efek sebagai pilihan, baik dibedakan atas jenis instrumen atau juga dibedakan atas sektor bidang usahanya. Dengan banyaknya efek yang tersedia dipasar modal, maka dalam pembentukan portofolio bisa mendapatkan sangat banyak kombinasi portofolio.

Dari sekian banyaknya kombinasi portofolio, maka hanya sebuah portofolio saja yang terbaik yang disebut portofolio optimal.¹⁶ Secara umum, portofolio optimal adalah portofolio yang menjadi pillihan seorang investor dari sekian banyak

¹⁴ Yogyanto Hartono, *Teori dan Praktik dengan Excel*, (Jakarta: Salemba Empat, 2014), h. 5.

¹⁵ Robert Ang, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia cet 1*, (Jakarta: Mediasoft Indonesia, 1997), h. 212.

¹⁶ Yogyano Hartono, *Teori dan Praktik Potofolio dengan Excel*, (Jakarta: Salemba Empat, 2014), h. 6.

pilihan yang ada pada kumpulan portofolio efisien.¹⁷ Dimana asumsi bahwa setiap investor selalu ingin memaksimalkan *return* yang diharapkan dengan tingkat risiko yang tersedia ditanggungnya atau mencari portofolio dengan tingkat risiko yang rendah dengan tingkat return tertentu (portofolio efisien). Maka dalam membentuk portofolio yang dianggap optimal, terdapat banyak sekali konsep untuk mengukur kinerjanya. Salah satu konsep pengukuran kinerja portofolio yang banyak digunakan adalah hasil kombinasi *return* portofolio dibagi dengan risiko portofolionya.

a. Metode Pembentukan Portofolio Optimal

Terdapat beberapa metode yang membahas tentang bagaimana mendapatkan portofolio optimal, sebagai berikut :

1. Metode tradisional dengan membentuk portofolio optimal dengan diversifikasi industri
2. Metode tradisional dengan membentuk portofolio optimal diversifikasi secara acak
3. Metode Markowitz menghitung risiko optimal terkecil (*minimum variansi portofolio*) atau MVP.
4. Metode Markowitz menghitung risiko optimal sesuai dengan preferensi investor, baik yang menyukai risiko maupun yang kurang menyukai risiko.
5. Metode rasio Sharpe menghitung portofolio optimal dengan mengoptimalkan sudut rasio return akses dan rasio standar deviasi portofolio.
6. Metode set efisien baru menghitung portofolio optimal dengan menggabungkan portofolio optimal sudut terbesar dengan aktiva bebas risiko baik di daerah *lending* dan *borrowing*.
7. Metode model indeks tunggal (single index model) menghitung portofolio optimal dengan mengoptimalkan

¹⁷ Tandelilin, *Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi*, (Yogyakarta: Kanisus, 2010), h. 74

sudut rasio *return axcces* dan risiko portofolio yang diukur dengan model indeks tunggal.

8. Metode semi variance menghitung portofolio optimal dengan konsep risiko sisi turun (*downside risk*) yang juga dikenal dengan metode Sortino.

3. Metode Model Indeks Tunggal (*Single Index Model*)

Portofolio model indeks tunggal (*single index model*) adalah penyederhanaan dari index model yang dikembangkan oleh Markowitz. Dikembangkan oleh William F. Sharpe ditahun 1963, menjelaskan hubungan antara *return* dari setiap aset pada return indeks pasar. Model indeks tunggal membagi *return* dari suatu efek menjadi dua komponen utama, yaitu :

1. Komponen *return* yang terkait dengan keunikan perusahaan ; disimbolkan dengan α_i .
2. Komponen *return* yang terkait dengan pasar; disimbolkan dengan β_i . Rm.

Untuk menentukan penyusunan portofolio optimal dengan *Single Index Model*, yang dibutuhkan pertama kali adalah penentuan portofolio yang efisien, sebab pada dasarnya semua portofolio yang efisien adalah portofolio optimal. Model indeks tunggal didasarkan pada pengamatan bahwa harga diri suatu efek berfluktuasi searah dengan indeks pasar. Hal ini menunjukkan bahwa tingkat perkembangan kinerja suatu saham berkorelasi dengan perkembangan nilai pasar. Secara garis besar, pengukuran yang digunakan untuk portofolio optimal dengan single index model dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. *Actual return* dan *expected return* saham.

Actual return adalah imbal hasil yang telah terjadi dan dihitung berdasarkan data historis dalam periode tertentu, dengan menggunakan rumus:¹⁸

¹⁸ Ahmad, Kamarudin, *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*, (Jakarta: Rineka Cipta, 2004), h. 104.

$$R_i = \frac{P_t - P(t-1)}{P(t-1)}$$

Keterangan:

R_i : *return* realisasi saham periode t

P_t : harga saham periode t

P_{t-1} : harga saham periode sebelumnya

Adapun *expected return* sebagai nilai imbal hasil yang diharapkan oleh investor dimasa yang akan datang, dapat dihitung dengan menggunakan rumus :

$$E(R_i) = \frac{\sum(R_i)}{N}$$

Keterangan:

$E(R_i)$: *expected return* dari investasi saham i

ΣR_i : *actual return* investasi pada saham i

N : banyaknya peristiwa yang terjadi

2. *Return* pasar dan *expected return* pasar

Return pasar merupakan tingkat pengembalian pasar yang dicerminkan melalui indeks harga saham gabungan (IHSG) *return* pasar dapat dihitung dengan rumus:

$$R_m = \frac{IHSH - IHSH(t-1)}{IHSH(t-1)}$$

Keterangan

R_m : *return* pasar

$IHSG_t$: indeks harga saham gabungan periode t

$IHSG_{t-1}$: indeks harga saham gabungan periode $t-1$

Adapun *expected return* pasar yang dapat dihitung dengan menggunakan rumus :

$$E(R_m) = \frac{\sum(R_m)}{N}$$

Keterangan:

$E(R_m)$: *expected return* pasar

R_m : *return* pasar

N : banyaknya peristiwa yang terjadi

3. Standar deviasi saham dan standar deviasi pasar

Standar deviasi merupakan akar kuadrat dari varians. Standar deviasi dapat digunakan untuk mengukur risiko antara *expected return* dan *actual return*. Standar deviasi suatu saham dapat dicari dengan rumus:¹⁹

$$\sigma_m = \sqrt{\frac{\sum [R_m - E(R_m)]^2}{N}}$$

Keterangan:

σ_m : standar deviasi saham i

R_m : *actual return* dari investasi pada saham i

$E(R_i)$: *expected return* dari investasi saham i

N : banyaknya peristiwa yang terjadi

Adapun standar deviasi pasar dapat dicari dengan rumus:

$$\sigma_m = \sqrt{\frac{\sum [R_m - E(R_m)]^2}{N}}$$

Keterangan:

σ_m : standar deviasi pasar

R_m : *return* pasar

$E(R_m)$: *expected return* pasar

N : banyaknya peristiwa yang terjadi

4. Beta saham

Beta merupakan suatu pengukuran volatilitas (*volatility return*) suatu sekuritas/*return* portofolio terhadap *return* pasar. *Beta* merupakan ukuran risiko sistematis suatu sekuritas yang tidak dapat dihilangkan dengan melakukan deversifikasi. *Beta* menunjukkan sensitivitas *return* sekuritas terhadap perubahan *return* pasar. Semakin tinggi beta suatu sekuritas maka semakin sensitif sekuritas tersebut terhadap perubahan pasar. Sebagai ukuran sensitivitas *return* saham, beta juga dapat digunakan untuk membandingkan risiko sistematis antara satu saham dengan saham yang lain.

¹⁹ Halim. Abdul, *Analisis Investasi*, (Jakarta: Salemba Empat, 2015), h. 51.

Adapun rumus beta adalah sebagai berikut:²⁰

$$R_i = \alpha + \beta_i R_m$$

Keterangan:

R_i : bagian dari tingkat keuntungan saham i yang tidak dipengaruhi oleh perubahan pasar

α : bagian dari tingkat keuntungan saham i yang tidak dipengaruhi oleh perubahan pasar

β_i : beta, yaitu parameter yang mengukur perubahan yang diharapkan pada β_i jika terjadi perubahan pada R_m

R_m : tingkat keuntungan indeks pasar

5. *Alpha* saham

Alpha (α_i) merupakan variabel yang independen dan tidak dipengaruhi oleh *return* pasar. *Alpha* dapat dicari menggunakan bantuan program SPSS atau dengan rumus sebagai berikut:²¹

$$\alpha_i = E(R_i) - \beta_i \cdot E(R_m)$$

Keterangan:

α_i : *alpha* saham i

β_i : *beta* saham i

$E(R_m)$: rata-rata *return* dari indeks pasar

$E(R_i)$: rata-rata *return* dari saham i

6. *Return* aset bebas risiko

7. *Excess Return to Beta* (ERB)

Excess Return to Beta (ERB) merupakan selisih antara *expected return* dan *return* aset bebas risiko yang kemudian dibagi dengan beta dengan rumus:

$$ERB_i = \frac{E(R_i) - R_t}{\beta_i}$$

²⁰ E. Tandelilin, *Portofolio dan Investasi Praktik dan Aplikasi*, (Yogyakarta: Kanisius, 2010), H. 196.

²¹ Husnan, Suad. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi Kelima*, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2005). H. 108.

Keterangan:

ERB_i : *excess return to beta* saham i

$E(R_i)$: *expected return* saham i

β_i : *beta* saham i

8. Menghitung *expected return* portofolio

Expected return portofolio merupakan rata-rata tertimbang dari *return* individual masing-masing saham pembentuk portofolio. Dengan rumus:²²

$$E(R_p) = \alpha_p + \beta_p \cdot R(R_m)$$

Keterangan:

$E(R_p)$: *expected return* portofolio

α_p : *alpha* portofolio

β_p : *beta* portofolio

$R(R_m)$: *expected return* pasar

Alpha portofolio merupakan rata-rata tertimbang dari *alpha* tiap saham dengan rumus:

$$\alpha_p = \sum (w_i \alpha_i)$$

Keterangan:

α_p : *alpha* portofolio

w_i : proporsi atau bobot saham i

α_i : *alpha* sekuritas i

Adapun *beta* portofolio merupakan rata-rata tertimbang dari *beta* tiap sekuritas yang dapat dihitung dengan rumus:

$$\beta_p = \sum (w_i \beta_i)$$

Keterangan:

β_p : *beta* portofolio

w_i : proporsi atau bobot saham i

β_i : *beta* sekuritas i

9. Risiko portofolio

Risiko portofolio merupakan rata-rata tertimbang dari seluruh risiko tunggal yang dapat dihitung dengan rumus:

$$\sigma_p^2 = \beta_p^2 \cdot \sigma_m^2 + \sum (w_i^2 \sigma_{ei}^2)$$

²² Husnan, Suad. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi Kelima*, (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2005), h. 107.

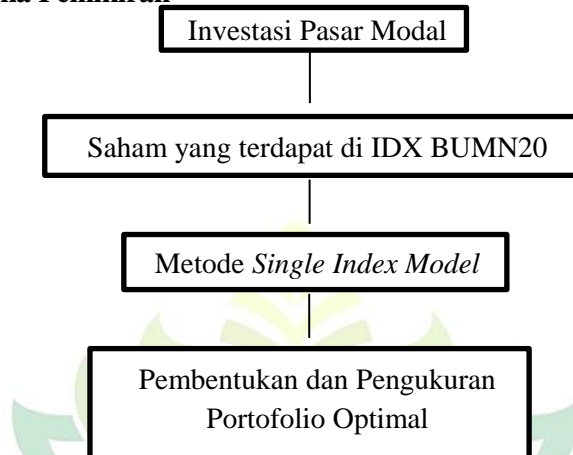
Keterangan:

σ_p^2 : varians portofolio

$\beta_p^2 \cdot \sigma_m^2$: risiko yang terhubung dengan pasar

$w_i^2 \cdot \sigma_{ei}^2$: rata-rata tertimbang dari risiko untuk masing-masing perusahaan

B. Kerangka Pemikiran



Gambar 2.1
Kerangka Pemikiran

Untuk mengetahui suatu masalah yang akan dibahas, maka perlu adanya kerangka pemikiran yang bertujuan untuk menemukan, mengembangkan dan menguji kebenaran suatu penelitian. Maka dapat digambarkan berdasarkan gambar tersebut dijelaskan bahwa fokus penelitian ini adalah mengkaji dari hasil pembentukan dan pengukuran kinerja portofolio optimal dengan metode *single index model*.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Halim, *Analisis Investasi Cetakan Kedua*, Jakarta: Salemba Empat, 2005.
- Adiwarman Azwar Karim, *Ekonomi Islam Kajian Kontemporer*, Jakarta: Gema Insani Press, 2001.
- Ahmad, *Dasar-Dasar Manajemen Investasi Dan Portofolio*, Jakarta: PT. Rineka Cipta, 2004.
- Andri Soemitra, *Bank Dan Lembaga Keuangan Syariah*, Jakarta PT. Kencana Prenada Media Group, 2009.
- Anwar Sanusi, *Metodologi Penelitian Bisnis*, Jakarta: Salemba Empat, 2016.
- Bodie Zvi, Et.Al, *Investment*: Terj. Romi Bhakti Hartanto San Zuliani Dalimunthe, Jakarta: Salemba Empat, 2014.
- Brigham, E.F dan Joel F. Houston. *Fundamentals of finance managemen*, Jakarta: Salemba Empat, 2009.
- Dadan Muttaqien, *Aspek Legal Lembaga Keuangan Syariah Obligasi, Pasar Modal, Reksadana, Finance Dan Pegadaian*, Yogyakarta: Safiria Insania Press, 2009.
- Departemen Pendidikan Nasional, *Kamus Besar Bahasa Indonesia Pusat Bahasa Edisi IV*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama, 2015.
- Enduardus Tandelilin, *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2001.
- Hamzah Ahmad, Ananda Santoso, *Kamus Pintar Bahasa Indonesia*, Surabaya: Fajar Mulya, 1996.
- Husnan, Suad, *Dasar-Dasar Teori Portofolio Dan Analisis Sekuritas Edisi Ketiga*, Yogyakarta: AMP YKPN, 2003.
- Jaka Isgiyarta, *Teori Akuntansi Dan Laporan Keuangan Islami*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2009.
- Jogiyanto, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi 7*, Yogyakarta: BPFE, 2010.
- Kamaruddin Ahmad, *Dasar-Dasar Manajemen Investasi Dan Portofolio*, Jakarta: PT. Rineka Cipta, 2004.
- Kris H. Timotius, *Pengantar Metode Penelitian*, Yogyakarta: Andi Offset, 2017.
- Mohamad Samsul, *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*, Jakarta: Erlangga, 2006.
- Muhammad Nafik, *Bursa Efek & Investasi Syariah*, Jakarta: Serambi, 2009.

- Robert Ang, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia cet 1*, Jakarta: Mediasoft Indonesia, 1997.
- Sriati, *Diversifikasi Portofolio*, 2013 .
- S. Nasution, *Metode Reseach Penelitian Ilmiah*, Jakarta : Bumi Aksara, 2006.
- Sugiono, *Metodologi Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta, 2010.
- Sugiyono, *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*, Bandung: alfabeta, 2013.
- Suharsimi Arikunto, *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*, Jakarta : Rineka Cipta, 2002.
- Sutrisno Hadi, *Metode Research Jilid I* , Yogyakarta: Andi Offset, 2004.
- Taviyanati Yulia Qomariyanti, *Hukum Pasar Modal Di Indonesia*, Jakarta: Sinar Grafika, 2009.
- Tjiptono Darmadji Dan Hendy M. Fakhrudin, *Pasar Modal Di Indonesia- Pendekatan Tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal*, Jakarta: BAPEPAM-LK, H. 3, Pasal 1 Ayat 13
- V. Wiratma Sujarweni, *Metode Penelitian Bisnis dan Ekonomi*, Yogyakarta: Pustaka Baru Press, 2015.
- Werner Murhadi, analisis saham pendekatan fundamental, Jakarta: PT. Index, 2009.
- Zalmi Zubir, *Manajemen Portofolio Penerapannya Dalam Investasi Saham*, Salemba Empat, 2018
- Ali Kesuma, “ Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saha Perusahaan *Real Estate* yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia” *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.11, No.1 (2009): 38-45.
- Golden Jr. Aliakur, Nyoman Triaryanti, “Kinerja Porotofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal” *Jurnal Manajemen Unud*, Vol.6, No.5 (2017): 2528-2555.
- Jundn Adiwiratama, “ Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan Size Perusahaan terhadap *Return* Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)” *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika Jiinah*, Vol.2, No.1 (Desember 2012).
- Andre Kussuma Adiputra, Poly Endrayanto Eko Christmawan, Nabila Eka Meilaretasya, “Analisis Porotoflio Optimal Saham yang Terdaftar di IDX BUMN20 Bursa Efek Indonesia” *Proceeding of National Conference on Accounting& Finance*, Vol.4 (2022):377-383.

L

A

M

P

I

R

A

N



LAMPIRAN

Lampiran I

Daftar Harga Penutupan Saham IDX BUMN20 dan IHSG Periode Januari 2020 sampai Desember 2022

Tanggal	ANTM	BBNI	BBRI	BBTN	BJBR	BMRI	ELSA	JSMR	PGAS	PTBA	PTPP	SMGR	TINS	TLKM	WIKA	WSKT	INDEKS SAHAM
01/01/2020	720	7.200	4.460	1.870	985	3.775	272	4.600	1.705	2.210	1.380	11.950	710	3.800	1.890	1.230	5.940
01/02/2020	575	7.025	4.190	1.700	890	3.638	208	4.680	1.280	2.240	1.205	10.475	575	3.490	1.875	975	5.453
01/03/2020	450	3.820	3.020	840	735	2.340	151	2.540	775	2.180	550	7.625	428	3.160	835	484	4.539
01/04/2020	510	4.100	2.730	880	805	2.230	196	3.150	855	1.875	670	7.950	466	3.500	950	605	4.716
01/05/2020	535	3.830	2.950	760	760	2.235	197	3.550	860	1.945	725	9.800	444	3.150	1.085	610	4.754
01/06/2020	605	4.580	3.030	1.245	760	2.475	220	4.400	1.135	2.020	870	9.625	595	3.050	1.200	710	4.905
01/07/2020	730	4.600	3.160	1.265	935	2.900	228	3.930	1.265	2.030	975	9.225	760	3.050	1.190	625	5.150
01/08/2020	820	5.100	3.510	1.575	1.055	2.975	244	3.910	1.255	2.040	970	10.550	795	2.860	1.240	650	5.238
01/09/2020	705	4.440	3.040	1.200	870	2.480	194	3.610	925	1.970	825	9.175	675	2.560	1.095	498	4.870
01/10/2020	1.055	4.740	3.360	1.390	1.085	2.888	212	3.560	1.075	1.960	915	9.575	830	2.620	1.205	740	5.128
01/11/2020	1.145	6.000	4.090	1.645	1.325	3.163	294	4.190	1.390	2.360	1.360	11.700	1.070	3.230	1.620	1.040	5.612
01/12/2020	1.935	6.175	4.170	1.725	1.550	3.163	352	4.630	1.655	2.810	1.865	12.425	1.485	3.310	1.985	1.440	5.979
01/01/2021	2.220	5.550	4.180	1.570	1.470	3.288	358	4.320	1.345	2.580	1.635	10.600	1.690	3.110	1.800	1.415	5.862

01/02/2021	2.840	5.950	4.710	2.070	1.585	3.075	402	4.170	1.440	2.710	1.615	10.200	2.220	3.490	1.740	1.425	6.242
01/03/2021	2.250	5.725	4.400	1.720	1.455	3.075	344	4.040	1.315	2.620	1.370	10.425	1.615	3.420	1.535	1.155	5.986
01/04/2021	2.490	5.700	4.050	1.590	1.390	3.088	356	4.150	1.225	2.370	1.220	10.425	1.730	3.200	1.440	1.110	5.996
01/05/2021	2.450	5.400	4.260	1.635	1.385	3.000	304	3.950	1.115	2.210	1.115	9.700	1.600	3.440	1.250	1.035	5.947
01/06/2021	2.300	4.630	3.940	1.370	1.210	2.950	266	3.520	1.005	2.000	915	9.500	1.490	3.150	990	880	5.985
01/07/2021	2.520	4.780	3.710	1.315	1.225	2.850	262	3.940	975	2.230	840	7.700	1.665	3.240	920	875	6.070
01/08/2021	2.390	5.400	3.573	1.405	1.235	3.050	260	3.960	1.035	2.110	905	9.250	1.525	3.400	940	835	6.150
01/09/2021	2.290	5.375	3.850	1.420	1.360	3.075	306	3.880	1.190	2.760	1.090	8.200	1.510	3.690	1.210	835	6.287
01/10/2021	2.340	7.000	4.250	1.780	1.425	3.588	304	4.200	1.510	2.680	1.205	9.100	1.590	3.800	1.245	920	6.591
01/11/2021	2.300	6.800	4.090	1.710	1.360	3.500	278	4.070	1.500	2.600	1.130	8.000	1.580	3.990	1.160	790	6.534
01/12/2021	2.250	6.750	4.110	1.730	1.335	3.513	276	3.890	1.375	2.710	990	7.250	1.455	4.040	1.105	635	6.581
01/01/2022	1.770	7.325	4.070	1.690	1.320	3.738	276	3.290	1.380	2.850	930	6.725	1.380	4.190	1.035	585	6.631
01/02/2022	2.220	8.000	4.550	1.775	1.391	3.850	312	3.380	1.440	3.140	955	7.200	1.590	4.340	1.010	570	6.888
01/03/2022	2.440	8.250	4.660	1.715	1.525	3.950	294	3.850	1.405	3.290	995	6.650	1.820	4.580	995	550	7.071
01/04/2022	2.600	9.225	4.870	1.845	1.475	4.475	292	4.030	1.450	3.820	935	6.400	1.855	4.620	950	530	7.229
01/05/2022	2.510	9.175	4.630	1.700	1.460	4.250	308	4.000	1.800	4.530	935	7.300	1.900	4.310	965	560	7.149
01/06/2022	1.800	7.850	4.150	1.455	1.375	3.963	302	3.540	1.590	3.820	945	7.125	1.450	4.000	970	550	6.912
01/07/2022	1.955	7.850	4.360	1.470	1.340	4.138	302	3.560	1.680	4.300	910	6.525	1.460	4.230	935	515	6.951

01/08/2022	1.990	8.525	4.340	1.505	1.390	4.425	318	3.440	1.840	4.250	1.010	6.600	1.495	4.560	1.070	565	7.179
01/09/2022	1.940	8.975	4.490	1.485	1.355	4.713	308	3.240	1.755	4.170	885	7.475	1.335	4.460	925	505	7.041
01/10/2022	1.845	9.400	4.650	1.545	1.375	5.275	376	3.410	1.975	3.910	880	7.950	1.355	4.390	910	480	7.099
01/11/2022	1.985	9.900	4.980	1.555	1.360	5.263	328	3.110	1.880	3.800	890	7.600	1.225	4.040	930	422	7.081
01/12/2022	1.985	9.225	4.940	1.350	1.345	4.963	312	2.980	1.760	3.690	715	6.575	1.170	3.750	800	360	6.851



Lampiran II

Data BI Rate bulan Januari 2020 – Desember 2022

No	Tanggal	BI Rate
1	23 Januari 2020	5,0%
2	20 Februari 2020	4,8%
3	19 Maret 2020	4,5%
4	14 April 2020	4,5%
5	19 Mei 2020	4,5%
6	18 Juni 2020	4,3%
7	16 Juli 2020	4,0%
8	19 Agustus 2020	4,0%
9	17 September 2020	4,0%
10	13 Oktober 2020	4,0%
11	19 Nopember 2020	3,8%
12	17 Desember 2020	3,8%
13	21 Januari 2021	3,8%
14	18 Februari 2021	3,5%
15	18 Maret 2021	3,5%
16	20 April 2021	3,5%
17	25 Mei 2021	3,5%
18	17 Juni 2021	3,5%
19	22 Juli 2021	3,5%
20	19 Agustus 2021	3,5%
21	21 September 2021	3,5%
22	19 Oktober 2021	3,5%
23	18 Nopember 2021	3,5%
24	16 Desember 2021	3,5%

25	20 Januari 2022	3,5%
26	10 Februari 2022	3,5%
27	17 Maret 2022	3,5%
28	19 April 2022	3,5%
29	24 Mei 2022	3,5%
30	23 Juni 2022	3,5%
31	21 Juli 2022	3,5%
32	23 Agustus 2022	3,8%
33	22 September 2022	4,3%
34	20 Oktober 2022	4,8%
35	17 Nopember 2022	5,3%
36	22 Desember 2022	5,5%
ΣRf Pertahun		4,0%
ΣRf Perbulan		0,003333333

Return

TANGGAL	ANTM	BBNI	BBRI	BBTN	BJBR	BMRI	ELSA	JSMR	PGAS	PTBA	PTPP	SMGR	TINS	TLKM	WIKA	WSKT	INDEKS SAHAM
01/01/2020	-0,1429	-0,0828	0,01364	-0,1179	-0,1688	-0,0163	-0,1111	-0,1111	-0,2143	-0,1692	-0,1293	-0,0042	-0,1394	-0,0428	-0,0503	-0,1717	-0,057
01/02/2020	-0,2014	-0,0243	-0,0605	-0,0909	-0,0964	-0,0364	-0,2353	0,01739	-0,2493	0,01357	-0,1268	-0,1234	-0,1901	-0,0816	-0,0079	-0,2073	-0,082
01/03/2020	-0,2174	-0,4562	-0,2792	-0,5059	-0,1742	-0,3567	-0,274	-0,4573	-0,3945	-0,0268	-0,5436	-0,2721	-0,2557	-0,0946	-0,5547	-0,5036	-0,168
01/04/2020	0,13333	0,0733	-0,096	0,04762	0,09524	-0,047	0,29801	0,24016	0,10323	-0,1399	0,21818	0,04262	0,08879	0,10759	0,13772	0,25	0,0391
01/05/2020	0,04902	-0,0659	0,08059	-0,1364	-0,0559	0,00224	0,0051	0,12698	0,00585	0,03733	0,08209	0,2327	-0,0472	-0,1	0,14211	0,00826	0,0079
01/06/2020	0,13084	0,19582	0,02712	0,63816	0	0,10738	0,11675	0,23944	0,31977	0,03856	0,2	-0,0179	0,34009	-0,0317	0,10599	0,16393	0,0319
01/07/2020	0,20661	0,00437	0,0429	0,01606	0,23026	0,17172	0,03636	-0,1068	0,11454	0,00495	0,12069	-0,0416	0,27731	0	-0,0083	-0,1197	0,0498
01/08/2020	0,12329	0,1087	0,11076	0,24506	0,12834	0,02586	0,07018	-0,0051	-0,0079	0,00493	-0,0051	0,14363	0,04605	-0,0623	0,04202	0,04	0,0173
01/09/2020	-0,1402	-0,1294	-0,1339	-0,2381	-0,1754	-0,1664	-0,2049	-0,0767	-0,2629	-0,0343	-0,1495	-0,1303	-0,1509	-0,1049	-0,1169	-0,2338	-0,07
01/10/2020	0,49645	0,06757	0,10526	0,15833	0,24713	0,16431	0,09278	-0,0139	0,16216	-0,0051	0,10909	0,0436	0,22963	0,02344	0,10046	0,48594	0,053
01/11/2020	0,08531	0,26582	0,21726	0,18345	0,2212	0,09524	0,38679	0,17697	0,29302	0,20408	0,48634	0,22193	0,28916	0,23282	0,3444	0,40541	0,0944
01/12/2020	0,68996	0,02917	0,01956	0,04863	0,16981	0	0,19728	0,10501	0,19065	0,19068	0,37132	0,06197	0,38785	0,02477	0,22531	0,38462	0,0653
01/01/2021	0,14729	-0,1012	0,0024	-0,0899	-0,0516	0,03953	0,01705	-0,067	-0,1873	-0,0819	-0,1233	-0,1469	0,13805	-0,0604	-0,0932	-0,0174	-0,02
01/02/2021	0,27928	0,07207	0,12679	0,31847	0,07823	-0,0646	0,12291	-0,0347	0,07063	0,05039	-0,0122	-0,0377	0,31361	0,12219	-0,0333	0,00707	0,0647
01/03/2021	-0,2077	-0,0378	-0,0658	-0,1691	-0,082	0	-0,1443	-0,0312	-0,0868	-0,0332	-0,1517	0,02206	-0,2725	-0,0201	-0,1178	-0,1895	-0,041

01/04/2021	0,10667	-0,0044	-0,0795	-0,0756	-0,0447	0,00407	0,03488	0,02723	-0,0684	-0,0954	-0,1095	0	0,07121	-0,0643	-0,0619	-0,039	0,0017
01/05/2021	-0,0161	-0,0526	0,05185	0,0283	-0,0036	-0,0283	-0,1461	-0,0482	-0,0898	-0,0675	-0,0861	-0,0695	-0,0751	0,075	-0,1319	-0,0676	-0,008
01/06/2021	-0,0612	-0,1426	-0,0751	-0,1621	-0,1264	-0,0167	-0,125	-0,1089	-0,0987	-0,095	-0,1794	-0,0206	-0,0688	-0,0843	-0,208	-0,1498	0,0064
01/07/2021	0,09565	0,0324	-0,0584	-0,0401	0,0124	-0,0339	-0,015	0,11932	-0,0299	0,115	-0,082	-0,1895	0,11745	0,02857	-0,0707	-0,0057	0,0141
01/08/2021	-0,0516	0,12971	-0,037	0,06844	0,00816	0,07018	-0,0076	0,00508	0,06154	-0,0538	0,07738	0,2013	-0,0841	0,04938	0,02174	-0,0457	0,0132
01/09/2021	-0,0418	-0,0046	0,07763	0,01068	0,10121	0,0082	0,17692	-0,0202	0,14976	0,30806	0,20442	-0,1135	-0,0098	0,08529	0,28723	0	0,0222
01/10/2021	0,02183	0,30233	0,1039	0,25352	0,04779	0,16667	-0,0065	0,08247	0,26891	-0,029	0,1055	0,10976	0,05298	0,02981	0,02893	0,1018	0,0484
01/11/2021	-0,0171	-0,0286	-0,0376	-0,0393	-0,0456	-0,0244	-0,0855	-0,031	-0,0066	-0,0299	-0,0622	-0,1209	-0,0063	0,05	-0,0683	-0,1413	-0,009
01/12/2021	-0,0217	-0,0074	0,00489	0,0117	-0,0184	0,00357	-0,0072	-0,0442	-0,0833	0,04231	-0,1239	-0,0938	-0,0791	0,01253	-0,0474	-0,1962	0,0073
01/01/2022	-0,2133	0,08519	-0,0097	-0,0231	-0,0112	0,06406	0	-0,1542	0,00364	0,05166	-0,0606	-0,0724	-0,0515	0,03713	-0,0633	-0,0787	0,0075
01/02/2022	0,25424	0,09215	0,11794	0,0503	0,05391	0,0301	0,13043	0,02736	0,04348	0,10175	0,02688	0,07063	0,15217	0,0358	-0,0242	-0,0256	0,0388
01/03/2022	0,0991	0,03125	0,02418	-0,0338	0,09621	0,02597	-0,0577	0,13905	-0,0243	0,04777	0,04188	-0,0764	0,14465	0,0553	-0,0149	-0,0351	0,0266
01/04/2022	0,06557	0,11818	0,04506	0,0758	-0,0328	0,13291	-0,0068	0,04675	0,03203	0,16109	-0,0603	-0,0376	0,01923	0,00873	-0,0452	-0,0364	0,0223
01/05/2022	-0,0346	-0,0054	-0,0493	-0,0786	-0,0102	-0,0503	0,05479	-0,0074	0,24138	0,18586	0	0,14063	0,02426	-0,0671	0,01579	0,0566	-0,011
01/06/2022	-0,2829	-0,1444	-0,1037	-0,1441	-0,0582	-0,0676	-0,0195	-0,115	-0,1167	-0,1567	0,0107	-0,024	-0,2368	-0,0719	0,00518	-0,0179	-0,033
01/07/2022	0,08611	0	0,0506	0,01031	-0,0255	0,04416	0	0,00565	0,0566	0,12565	-0,037	-0,0842	0,0069	0,0575	-0,0361	-0,0636	0,0057
01/08/2022	0,0179	0,08599	-0,0046	0,02381	0,03731	0,06949	0,05298	-0,0337	0,09524	-0,0116	0,10989	0,01149	0,02397	0,07801	0,14439	0,09709	0,0327
01/09/2022	-0,0251	0,05279	0,03456	-0,0133	-0,0252	0,06497	-0,0314	-0,0581	-0,0462	-0,0188	-0,1238	0,13258	-0,107	-0,0219	-0,1355	-0,1062	-0,019
01/10/2022	-0,049	0,04735	0,03563	0,0404	0,01476	0,11936	0,22078	0,05247	0,12536	-0,0624	-0,0056	0,06355	0,01498	-0,0157	-0,0162	-0,0495	0,0083

01/11/2022	0,07588	0,05319	0,07097	-0,0065	-0,0109	-0,0024	-0,1277	-0,088	-0,0481	-0,0281	0,01136	-0,044	-0,0959	-0,0797	0,02198	-0,1208	-0,002
01/12/2022	0	-0,0682	-0,008	-0,1205	-0,011	-0,057	-0,0488	-0,0418	-0,0638	-0,0289	-0,1966	-0,1349	-0,0449	-0,0718	-0,1398	-0,1469	-0,033



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG
PUSAT PERPUSTAKAAN

Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukarame I, Bandar Lampung 35131
Telp.(0721) 780887-74531 Fax. 790422 Website: www.radenintan.ac.id

SURAT KETERANGAN

Nomor: B-1097 /Un.16 / P1 /KT/VII/ 2023

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Dr. Ahmad Zarkasi, M.Sos. I
NIP : 197308291998031003
Jabatan : Kepala Pusat Perpustakaan UIN Raden Intan Lampung

Menerangkan Bahwa Skripsi Dengan Judul :

**PENGARUH PEMBENTUKAN DAN PENGUKURAN KINERJA PORTOFOLIO
OPTIMAL PADA IDX BUMN20 DENGAN SINGLE INDEX MODEL
(Study Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Idx BUMN20)**

Karya :

NAMA	NPM	FAK/PRODI
OKTAVIA RESTI FAUZI	1751020180	FEBI/ PS

Bebas Plagiasi dengan hasil pemeriksaan kemiripan sebesar 20 % dan dinyatakan **Lulus** dengan bukti terlampir .

Demikian Keterangan ini kami buat, untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Bandar Lampung, 03 Juli 2023
Kepala Pusat Perpustakaan



Dr. Ahmad Zarkasi, M.Sos. I
197308291998031003

Ket:

1. Surat Keterangan Cek Turnitin ini Legal & Sah, dengan Stempel Asli Pusat Perpustakaan.
2. Surat Keterangan ini Dapat Digunakan Untuk Repository
3. Lampirkan Surat Keterangan Lulus Turnitin & Rincian Hasil Cek Turnitin ini di Bagian Lampiran Skripsi untuk Salah Satu Syarat Penyebaran di Pusat Perpustakaan.

PENGARUH PEMBENTUKAN DAN PENGUKURAN KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL PADA IDX BUMN20 DENGAN SINGLE INDEX MODEL (STUDY PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI IDX BUMN20)

by Oktavia Resti Fauzi

Submission date: 03-Jul-2023 02:40PM (UTC+0700)

Submission ID: 2125927620

File name: Oktavia_Resti_Fauzi_Bab_1,4_5.docx (154.79K)

Word count: 5585

Character count: 35474

PENGARUH PEMBENTUKAN DAN PENGUKURAN KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL PADA IDX BUMN20 DENGAN SINGLE INDEX MODEL (STUDY PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI IDX BUMN20)

ORIGINALITY REPORT

20%

SIMILARITY INDEX

19%

INTERNET SOURCES

7%

PUBLICATIONS

9%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

1	anri.go.id Internet Source	1%
2	repository.unikal.ac.id Internet Source	1%
3	Maya Novitasari, Heidy Paramitha Devi. "ANALISIS PERBANDINGAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM SRI KEHATI DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL DAN MODEL RANDOM", INVENTORY: JURNAL AKUNTANSI, 2018 Publication	1%
4	www.skanaa.com Internet Source	1%
5	journal.perbanas.id Internet Source	1%
6	ps.febi.radenintan.ac.id Internet Source	1%
7	id.wikipedia.org Internet Source	1%
8	ejournal.unsrat.ac.id Internet Source	1%
9	journal.uui.ac.id Internet Source	1%
10	economy.okezone.com Internet Source	1%

		1 %
11	jptam.org Internet Source	1 %
12	garuda.ristekdikti.go.id Internet Source	1 %
13	journal.unhas.ac.id Internet Source	1 %
14	swa.co.id Internet Source	1 %
15	repository.radenintan.ac.id Internet Source	1 %
16	repository.untag-sby.ac.id Internet Source	1 %
17	jurnal.kwikkiangie.ac.id Internet Source	1 %
18	Submitted to Universitas Pertamina Student Paper	1 %
19	Submitted to Tamalpais Union High School District Student Paper	1 %
20	jurnal.upb.ac.id Internet Source	<1 %
21	digilib.unila.ac.id Internet Source	<1 %

Exclude quotes On

Exclude matches < 5 words

Exclude bibliography On