

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL
MENGUNAKAN *MARKOWITZ MODEL* DAN
*SINGLE INDEX MODEL***

(Studi Pada Saham Jakarta Islamic Index 30 yang Terdaftar
di BEI)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Program Studi Manajemen



Oleh :

JESSICA JASMINE

20210510395

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2025

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN *MARKOWITZ* *MODEL* DAN *SINGLE INDEX MODEL* (Studi pada saham Jakarta Islamic Index 30 yang Terdaftar di BEI)

Oleh

JESSICA JASMINE

NIM 20210510395

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 20 Juni 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

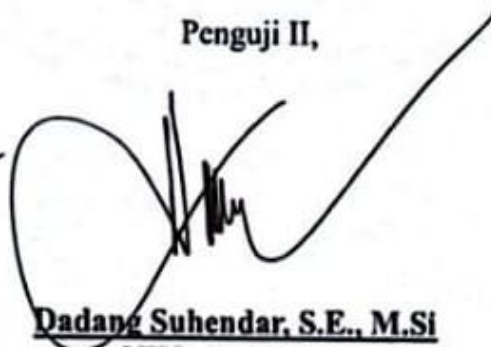
Susunan Dewan Penguji

Penguji I,



Dr. Deda Djuniardi, SE., M.M
NIK. 41038031154

Penguji II,



Dadang Suhendar, S.E., M.Si
NIK. 41038041247

Penguji III,



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

LEMBAR PERSETUJUAN

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN *MARKOWITZ* *MODEL* DAN *SINGLE INDEX MODEL*

(Studi pada Saham Jakarta Islamic Index 30 yang Terdaftar di BEI)

Disusun Oleh :

JESSICA JASMINE

20210510395

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING :

Kuningan, Juni 2025

Pembimbing I,



Prof. Dr. H. Disman, M.S
NIP. 195902091984121001

Pembimbing II,



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Manajemen



Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E., Sy
NIK. 41038091296

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

”Step by step, kita tidak sedang berlomba dengan siapapun, tidak perlu merasa tertinggal, sebab setiap orang berada di atas jalurnya masing-masing”

” Allah tidak mengatakan hidup ini mudah.

Tetapi Allah menjanji, bahwa sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan.”

(QS. Al-Insyirah: 5-6)

PERSEMBAHAN

Tidak ada lembar yang paling inti dalam laporan skripsi ini kecuali lembar persembahan. Laporan skripsi ini penulis persembahkan sebagai tanda bukti kepada kedua orang tua tercinta yang tiada henti memberikan kasih sayang, mendoakan penulis disetiap langkahnya, dan selalu mengusahakan apapun untuk anak pertamanya ini termasuk pendidikan yang tinggi. Terima kasih bapak dan mamah yang telah memberikan semuanya, dan terima kasih juga kepada sahabat, teman-teman yang selalu memberikan support kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

PERNYATAAN OTENTITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**Analisis Portofolio Optimal Menggunakan *Markowitz Model* dan *Single Index Model* (Studi Pada Saham Jakarta Islamic Index 30 yang Terdaftar Di BEI)**". Ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Mei 2025

Yang membuat pernyataan



JESSICA JASMINE

NIM.202105103

ABSTRAK

Jessica Jasmine, NIM 20210510395. Analisis Portofolio Optimal Menggunkan *Markowitz Model* dan *Single Index Model* (Studi pada Saham Jakarta Islamic Index 30 yang Terdaftar di BEI). Pembimbing oleh Prof. Dr. H. Disman, M.S. dan Yasir Maulana, SE., M.S.M.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui komposisi saham hasil pembentukan portofolio optimal *Markowitz Model* dan *Single Index Model* dan besarnya proporsi dana yang dialokasikan untuk investasi saham hasil pembentukan portofolio optimal *Markowitz Model* dan *Single Index Model*. Dan mengukur kinerja Portofolio Optimal menggunakan *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio* dan *Jensen Ratio*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa : (1) Komposisi saham hasil pembentukan portofolio optimal dan proporsi dana yang di alokasikan untuk investasi saham dengan menggunakan *Markowitz Model* terdiri dari 13 saham kandidat portofolio optimal adalah CPIN 6.32%, EXCL 4.51%, INCO 5.63%, INDF 23.46%, INTP 7.70%, KLBF 6.35%, MIKA 10.30%, PGAS 1.44%, PTBA 5.61%, SCMA 1.79%, TLKM 13.86%, UNTR 6.75%, UNVR 6.28%. (2) Komposisi saham hasil pembentukan porofolio optimal dan proporsi dana yang di alokasikan untuk investasi saham dengan menggunakan *Single Index Model* terdiri dari 14 saham yaitu ANTM 5.25%, BRPT 3.34%, CPIN 6.76%, EXCL 5.15%, INCO 5.39%, INKP 6.50%, INTP 10.80%, PGAS 2.66%, PTBA 3.16%, SCMA 7.90%, SMGR 14.94%, TLKM 7.16%, UNTR 3.43%, UNVR 15.27%. (3) Berdasarkan perhitungan *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, dan *Jensen Alpha Ratio* maka model yang baik kinerjanya dalam pembentukan portofolio optimal yaitu *Single Index Model* karena memiliki nilai *Sharpe Ratio*, *Treynor Ratio*, dan *Jensen Alpha Ratio* yang lebih tinggi dibandingkan dengan *Markowitz Model*.

Kata Kunci: Portofolio Optimal, *Markowitz Model*, *Single Index Model*

ABSTRACT

Jessica Jasmine, NIM 20210510395. *Optimal Portfolio Analysis Using the Markowitz Model and Single Index Model (Study on Jakarta Islamic Index 30 Shares Listed on the IDX)*. Supervision by Prof. Dr. H. Disman, M.S. and Yasir Maulana, SE., M.S.M.

This study aims to determine the composition of stocks resulting from the formation of an optimal portfolio using the Markowitz model and the Single Index Model and the proportion of funds allocated for stock investment resulting from the formation of an optimal portfolio using the Markowitz Model and the Single Index Model. And measure the performance of the Optimal Portfolio using the Sharpe Ratio, Treynor Ratio and Jensen Ratio. The results of the study showed that: (1) The composition of stocks resulting from the formation of an optimal portfolio and the proportion of funds allocated for stock investment using the Markowitz Model consisted of 13 candidate stocks for the optimal portfolio, namely CPIN 6.32%, EXCL 4.51%, INCO 5.63%, INDF 23.46%, INTP 7.70%, KLBK 6.35%, MIKA 10.30%, PGAS 1.44%, PTBA 5.61%, SCMA 1.79%, TLKM 13.86%, UNTR 6.75%, UNVR 6.28%. (2) The composition of shares resulting from the formation of an optimal portfolio and the proportion of funds allocated for stock investment using the Single Index Model consists of 14 shares, namely ANTM 5.25%, BRPT 3.34%, CPIN 6.76%, EXCL 5.15%, INCO 5.39%, INKP 6.50%, INTP 10.80%, PGAS 2.66%, PTBA 3.16%, SCMA 7.90%, SMGR 14.94%, TLKM 7.16%, UNTR 3.43%, UNVR 15.27%. (3) Based on the calculation of the Sharpe Ratio, Treynor Ratio, and Jensen Alpha Ratio, the model with good performance in forming an optimal portfolio is the Single Index Model because it has higher Sharpe Ratio, Treynor Ratio, and Jensen Alpha Ratio values compared to the Markowitz Model.

Keywords: Optimal Portfolio, Markowitz Model, Single Index Model

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nyalah penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"ANALISIS PORTOFOLIO MENGGUNAKAN *MARKOWITZ MODEL* DAN *SINGLE INDEX MODEL* (Studi Pada Saham Jakarta Islamic Index 30 yang Terdaftar di BEI)"**. Sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membimbing umatnya dari jalan kegelapan ke jalan yang terang benderang, dan penuh dengan ilmu pengetahuan.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam meraih Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Kuningan. Penulis sepenuhnya menyadari berbagai keterbatasan yang dimiliki baik pengetahuan, kemampuan, dan waktu. Karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada Prof. Dr. H. Disman, M.S dan Bapak Yasir Maulana, S.E., M.S.M selaku dosen pembimbing atas bimbingan saran serta motivasi yang diberikan.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis. Khususnya. bagi semua pihak yang telah membaca skripsi ini. Untuk segala kekurangan dalam penulisan skripsi ini, penulis mohon maaf yang sebesar-besarnya. Terimakasih atas segala perhatiannya. Mudah-mudahan Allah SWT selalu melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada kita, Amiin.

Kuningan, Mei 2025

JESSICA JASMINE

NIM.20210510395

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulisan skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program studi (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Penulisan skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya restu dan Ridha dari Allah SWT. Pada kesempatan ini izinkan penulis untuk mengucapkan rasa terima kasih kepada pihak – pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Ucapan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada Yth. :

1. Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya yang sangat berjasa dalam hidup saya, dua orang yang selalu mengusahakan apapun untuk anak pertamanya ini termasuk pendidikan yang tinggi. Kepada bapak saya terima kasih atas setiap kerja keras yang telah bapak tukarkan menjadi sebuah nafkah demi anaknya bisa sampai di tahap ini, dan terima kasih selalu mengapresiasi apapun pencapaian anak pertamanya ini. Untuk mamah tercinta, terima kasih atas segala motivasi, pesan, harapan dan doa yang selalau mendampingi setiap langkah dan ikhtiar anakmu untuk menjadi seorang yang berpendidikan, terima kasih atas kasih sayang tanpa batas yang tak pernah lekang oleh waktu, atas kesabaran dan pengorbanan yang selalu mengiringi perjalanan hidup saya, terima kasih telah menjadi sumber kekuatan dan inspirasi, serta pelita yang tak pernah padam dalam setiap langkah yang saya tempuh. Terakhir terima kasih banyak atas segala hal yang bapak dan mamah berikan yang tak terhingga jumlahnya.
2. Kepada Prof. Dr. H. Disman, M.S selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan arahan dan membimbing saya dalam menyelesaikan skripsi saya.
3. Kepada bapak Yasir Maulana, S.E., M.S.M selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membantu saya, memberikan saran, petunjuk dan arahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. H. Didik Harjadi, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Kuningan.
5. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

6. Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., ME.Sy. selaku Kepala Program Studi Manajemen Universitas Kuningan
7. Bapak Dodi, S.Pd., M.M. selaku dosen pembimbing Akademik.
8. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan atas semua ilmu dan nasihat yang telah diberikan, semoga menjadi ladang pahala yang tidak pernah putus.
9. Kepada teman – teman Manajemen 11K angkatan 2021 terima kasih atas suka dan duka yang telah kita lalui, semoga kita semua menjadi orang sukses.
10. Terima kasih kepada Suciati Wahyuni selaku teman satu pembimbing yang sedari awal proses penyusunan selalu membantu dalam bentuk langsung dan dalam bentuk dukungan. Dan serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah ikut serta membantu dalam penyusunan skripsi.
11. Terakhir kepada diri saya sendiri, Jessica Jasmine. Terima kasih sudah bertahan sejauh ini, terima kasih tetap menjadi manusia yang selalu mau berusaha dan tidak lelah mencoba walaupun sering kali merasa putus asa atas apa yang telah diusahakan dan belum berhasil. Terima kasih karena memutuskan tidak menyerah sesulit apapun prosesnya. Berbahagilah selalu dimanapun berada, jessica. Apapun kurang dan lebihmu mari merayakan diri sendiri.

Kuningan, Mei 2025

JESSICA JASMINE
NIM.20210510395

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

LEMBAR PERNYATAAN

ABSTRAK i

ABSTRACT.....ii

KATA PENGANTAR..... iii

UCAPAN TERIMA KASIH iv

DAFTAR ISI..... vi

DAFTAR TABEL ix

DAFTAR GAMBAR xi

DAFTAR LAMPIRANxii

BAB I PENDAHULUAN..... 1

1.1 Latar Belakang..... 1

1.2 Rumusan Masalah..... 8

1.3 Tujuan Penelitian 8

1.4 Manfaat Penelitian 9

BAB II LANDASAN TEORI 10

2.1 Landasan teori..... 10

2.1.1 Teori Efisiensi Pasar 10

2.1.1.1 Pengertian Hipotesis Pasar Efisien 10

2.1.1.2 Bentuk utama Hipotesis Pasar Efisien..... 10

2.1.2 Portofolio 12

2.1.2.1 Pengertian Portofolio..... 12

2.1.2.2 Konsep Pembentukan Portofolio.....	12
2.1.3 Saham	13
2.1.3.1 Pengertian Saham.....	13
2.1.3.2 Jenis Saham.....	14
2.1.4 <i>Return</i>	14
2.1.4.1 Pengertian <i>Return</i>	14
2.1.4.2 Jenis <i>Return</i>	14
2.1.4.3 Komponen <i>Return</i>	15
2.1.5 Risiko.....	16
2.1.5 Pengertian Risiko	16
2.1.5.2 Jenis Risiko	16
2.1.6 <i>Markowitz Model</i>	17
2.1.7 <i>Single Index Model</i>	17
2.1.8 Pengukuran Kinerja Portofolio.....	18
2.1.9 Jakarta Islamic Index	19
2.2 Penelitian terdahulu	20
2.3 Kerangka berfikir	28
BAB III METODE PENELITIAN	29
3.1 Metode Penelitian	29
3.2 Operasional Variabel Dan Pengukuran Penelitian	29
3.3 Populasi Penelitian.....	31
3.4 Sampel Penelitian	33
3.5 Jenis Dan Sumber Data Penelitian.....	34
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.7 Teknik Analisis Data	34
3.7.1 Analsis <i>Markowitz Model</i>	34
3.7.2 Analisis <i>Single Index Model</i>	36
3.8 Pengukuran Kinerja Portofolio	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1 Hasil Penelitian	42
4.1.1 Sampel Penelitian	42

4.1.2 Analisis Data.....	45
4.1.2.1 Analisis Deskriptif	45
4.1.2.2 Analisis <i>Markowitz Model</i>	48
4.1.2.3 Analisis <i>Single Index Model</i>	55
4.2 Pembahasan.....	63
4.2.1 Analisis Pembentukan Portofolio Optimal <i>Markowitz Model</i>	63
4.2.2 Analisis Pembentukan Portofolio Optimal <i>Single Index Model</i>	64
4.2.3 Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal <i>Model Markowitz</i> dan <i>Single Index Model</i>	66
BAB V PENUTUPAN DAN SARAN	69
5.1 Penutupan.....	69
5.2 Saran	70
DAFTAR PUSTAKA.....	71

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata – Rata Saham Jakarta Islamic Index 30 Periode 2021-2024	3
Tabel 1.2 Index Harga Saham Gabungan 2021 – 2024	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Populasi Penelitian	31
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	33
Tabel 3.3 Analisis Data <i>Markowitz Model</i>	35
Tabel 3.4 Analisis Data <i>Single Index Model</i>	36
Tabel 4.1 Daftar Sampel Penelitian	42
Tabel 4.2 Profil Perusahaan Jakarta Islamic Index 30 Periode 2021 – 2024.....	43
Tabel 4.3 Analisis Deskriptif <i>Markowitz Model</i>	46
Tabel 4.4 Analisis Deskriptif <i>Single Index Model</i>	47
Tabel 4.5 <i>Expected Return</i> Saham Individual.....	49
Tabel 4.6 Saham yang memiliki <i>Expected Return</i> Positif.....	50
Tabel 4.7 Standar Deviasi dan <i>Variance</i> Saham Individual	51
Tabel 4.8 Proporsi Saham Portofolio Optimal Menggunakan <i>Solver Value</i>	52
Tabel 4.9 Hasil <i>Return</i> Portofolio, Risiko portofolio, Dan Kinerja Portofolio Optimal menggunakan <i>Markowitz Model</i>	55
Tabel 4.10 <i>Expected Return</i> , Standar Deviasi, dan <i>Variance</i> IHSG.....	56
Tabel 4.11 <i>Beta</i> dan <i>Alpha</i> masing – masing Saham	57
Tabel 4.12 Varian <i>Residual Error</i> , Varian Pasar, dan Varian Saham.....	58
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan nilai ERB	59
Tabel 4.14 Nilai <i>Ai</i> , <i>Bi</i> , dan <i>Ci</i> masing – masing Saham	60
Tabel 4.15 Daftar saham yang memiliki nilai ERB lebih besar dari C^*	61
Tabel 4.16 Daftar saham yang memiliki nilai ERB lebih kecil dari C^*	62
Tabel 4.17 Hasil perhitungan Z_i dan Proporsi Dana (W_i)	62
Tabel 4.18 Hasil <i>Return</i> Portofolio, Risiko Portofolio, dan Kinerja Portofolio Optimal menggunakan <i>Single Index model</i>	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Harga Saham IHSG & Jakarta Islamic Index 30	4
Gambar 4.1 Grafik <i>Efficient Frontier</i>	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I (Administrasi Penelitian)

- Surat Pengantar Bimbingan Skripsi
- Berita Acara Bimbingan Skripsi
- Transkrip Aktivitas Kemahasiswaan (TAK)

Lampiran II

- Hasil Perhitungan Dalam Bentuk Analisis Deskriptif *Markowitz Model*
- Hasil Perhitungan Dalam Bentuk Analisis Deskriptif *Single Index Model*
- Daftar Populasi Saham JII 30 Periode 2021 – 2024
- Daftar Sampel Saham JII 30 Periode 2021 – 2024
- Daftar IHSG Periode 2021 – 2024, Perhitungann *Return* Pasar, *Expected Return* Pasar, Dan Standar Deviasi Saham Perusahaan Sampel Periode 2021 – 2024
- Daftar Saham Yang Memiliki *Expected Return* Positif Menjadi Kandidat Portofolio Efisien
- Hasil Perhitungan Koefisien Korelasi Menggunakan Program *Excel*
- Hasil Perhitungan *Varian Residual Error* Dan Varian Saham
- Hasil Perhitungan ERB
- Hasil Perhitungan A_i , B_i , Dan C_i
- Hasil Perhitungan Skala Tertimbang (Z_i) Dan Proporsi Dana (W_i)

Lampiran III (Daftar Riwayat Hidup)