

**ANALISIS PERBANDINGAN SAHAM DENGAN METODE
MARKOWITZ DAN CAPM**

(Studi Pada Saham Jakarta Islamic Index 70 Periode 2021–2024)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari
Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen



Oleh:

IKE TRISNAWATI

20210510430

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

2025

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS PERBANDINGAN SAHAM DENGAN METODE
MARKOWITZ DAN CAPM
(Studi Pada Saham Jakarta Islamic Index 70 Periode 2021-2024)**

Oleh:

IKE TRISNAWATI
20210510430

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 2 Oktober 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,

Penguji II,

Penguji III,


Dr. Herma Wiharto, M.Si
NIP. 19660712992031002


Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M
NIK. 410104930220


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

LEMBAR PERSETUJUAN

**ANALISIS PERBANDINGAN SAHAM DENGAN METODE
MARKOWITZ DAN CAPM**

(Studi Pada Saham Jakarta Islamic Index 70 Periode 2021-2024)

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Oktober 2025

Pembimbing I,

Pembimbing II,



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



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

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Kepala Program Studi Manajemen



Dr. Hj. Lili Karmela F., S.E., M.Si
NIK. 41038971054



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

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Selesaikan apa yang sudah kamu mulai”

PERSEMBAHAN

1. Teristimewa kedua orang tua saya, gelar sarjana saya ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya tercinta, yang selalu memberikan dukungan bagi penulis berupa moril maupun material yang tak terhingga serta doa yang tidak ada putusnya yang diberikan kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan studi sarjana hingga selesai.
2. Saudaraku tersayang yang selalu membuat penulis termotivasi untuk bisa terus belajar menjadi adik sekaligus kakak yang dapat memberikan pengaruh positif.
3. Sahabatku terbaikku yang selalu ada dalam memberikan dukungan bagi penulis.
4. Terakhir, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada diri sendiri, Ike Trisnawati. Terima kasih telah bertahan sejauh ini.

PERNYATAAN OTENTISITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ike Trisnawati

NIM : 20210510430

Program Studi : Manajemen

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **"ANALISIS PERBANDINGAN SAHAM DENGAN METODE MARKOWITZ DAN CAPM (Studi Pada Saham Jakarta Islamic Index 70 Periode 2021-2024)"** ini beserta keseluruhan isinya adalah benar-benar karya saya sendiri, dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuaan yang berlaku dalam masyarakat keilmuaan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, 23 September 2025

Yang membuat pernyataan



Ike Trisnawati

NIM. 20210510430

ABSTRAK

Ike Trisnawati. 20210510430. Analisis Perbandingan Saham Dengan Metode Markowitz Dan CAPM (Studi Pada Saham Jakarta Islamic Index 70 Periode 2021-2024). Dibimbing oleh Prof. Dr. H. Disman, M.S. dan Yasir Maulana, S.E., M.S.M. Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kuningan, 2025.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pembentukan dan kinerja portofolio saham optimal dengan menggunakan Model Markowitz dan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) pada saham yang tergabung dalam Indeks JII70. Metode penelitian yang digunakan adalah kuantitatif deskriptif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh saham yang termasuk dalam Indeks JII70 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian ini adalah saham yang terdaftar secara konsisten dalam Indeks JII70 selama periode 2021-2024. Jumlah sampel penelitian ini sebanyak 43 saham. Hasil penelitian ini adalah: (1) Dalam Model Markowitz diperoleh 22 saham pembentuk portofolio optimal. (2) Dalam CAPM diperoleh 18 saham pembentuk portofolio optimal. (3) Kinerja portofolio optimal Model Markowitz memiliki nilai Sharpe Ratio sebesar -0.32871, Treynor Ratio sebesar -0.02031, dan Jensen Ratio sebesar 0.00321. (4) Kinerja portofolio optimal CAPM memiliki nilai Sharpe Ratio sebesar -0.16203, Treynor Ratio sebesar 0.01239, dan Jensen Ratio sebesar 0.02. (5) Perbandingan kinerja menunjukkan kinerja portofolio CAPM lebih unggul dari Model Markowitz.

Kata Kunci : *Markowitz Model, Portofolio Optimal, Capital Asset Pricing Model*

ABSTRACT

Ike Trisnawati. 20210510430. Comparative Analysis of Stocks Using Markowitz and CAPM Methods (A Study on the Jakarta Islamic Index 70 for the Period 2021–2024). Supervised by. Prof. Dr. H. Disman, M.S. dan Yasir Maulana, S.E., M.S.M. Management Study Program, Faculty for Economics and Business, Kuningan University, 2025.

This study aims to analyze the formation and performance of optimal stock portfolios using the Markowitz Model and the Capital Asset Pricing Model (CAPM) on stocks included in the Jakarta Islamic Index 70 (JII70). The research method employed is descriptive quantitative. The population consists of all stocks listed in the JII70 Index on the Indonesia Stock Exchange. The sample comprises stocks that were consistently listed in the JII70 during the 2021–2024 period, totaling 43 stocks. The results of the study are as follows: (1) In the Markowitz Model, 22 stocks were obtained as components of the optimal portfolio. (2) In the CAPM, 18 stocks were obtained as components of the optimal portfolio. (3) The performance of the optimal portfolio under the Markowitz Model recorded a Sharpe Ratio of -0.32871, a Treynor Ratio of -0.02031, and a Jensen Ratio of 0.00321. (4) The performance of the optimal portfolio under CAPM recorded a Sharpe Ratio of -0.16203, a Treynor Ratio of 0.01239, and a Jensen Ratio of 0.02. (5) A comparative analysis shows that the CAPM-based portfolio demonstrates better performance than the Markowitz Model.

Keywords: Markowitz Model, Optimal Portfolio, Capital Asset Pricing Model

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan hidayah, rahmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “**ANALISIS PERBANDINGAN SAHAM DENGAN METODE MARKOWITZ DAN CAPM (Studi Pada Saham Jakarta Islamic Index 70 Periode 2021-2024)**”.

Adapun penyusunan Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kuningan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyusunan penyelesaian Skripsi ini. Penulis menyadari bahwa Skripsi ini masih banyak kekurangan. Maka dari itu, kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan Skripsi ini. Penulis sangat berharap semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis maupun bagi pembaca.

Kuningan, 23 September 2025

Ike Trisnawati

NIM. 20210510430

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis panjatkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Selama penyusunan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak, baik itu berupa dorongan moral maupun material. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ayah Rois Jaenudin dan Ibu Iloh Sukilah yang telah menjadi sosok paling berjasa dalam kehidupan saya, atas segala doa, dukungan, material, dan perjuangan yang tak kenal lelah sehingga penulis dapat mencapai tahap ini.
2. Saudaraku Sri Nurhayati, S.M dan Rismawati atas segala dukungan yang telah diberikan baik secara moral maupun material yang tak henti-hentinya dalam proses penyelesaian skripsi ini.
3. Prof. Dr. H. Disman, M.S., selaku Pembimbing I yang telah menyediakan waktu dan pikirannya dalam mengarahkan, membimbing, dan membina penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Yasir Maulana, S.E., M.S.M., selaku Pembimbing II yang telah menyediakan waktu dan pikirannya dalam mengarahkan, membimbing, dan membina penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
5. Dr. Hj. Lili Karmelia F, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Enung Nurhayati, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
9. Dodi, S.Pd., M.M., selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis.
10. Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Kuningan.

11. Seluruh Dosen dan Staff Pengajar Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
12. Sahabat terbaik Lis Nur Anisah dan Nevina Safarani Nurrizky yang telah menemani dan mendengarkan keluh kesah penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan yang telah memberikan bantuan dan dukungan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dengan pahala yang berlipat ganda. *Aamiin*. Akhir kata, semoga Skripsi ini memberikan manfaat bagi penulis dan bagi para pembaca.

Kuningan, 23 September 2025

Penulis

Ike Trisnawati

NIM. 20210510430

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
PERNYATAAN OTENTISITAS	
ABSTRAK..	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR GRAFIK	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR, DAN HIPOTESIS	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Investasi	12
2.1.2 <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH).....	14
2.1.3 <i>Return</i>	17
2.1.4 Risiko.....	17
2.1.5 Portofolio Investasi.....	18
2.1.6 Model Markowitz	19
2.1.7 <i>Capital Assets Pricing Model</i> (CAPM)	20
2.1.8 <i>Risk Adjusted Prtfomance</i>	21
2.2 Penelitian Terdahulu	24
2.3 Kerangka Berpikir	42
2.4 Hipotesis.....	44
BAB III METODE PENELITIAN	45
3.1 Metode Penelitian Yang Digunakan	45
3.2 Operasional Variabel	45
3.3 Populasi Dan Sampel Penelitian	49
3.4 Jenis Dan Sumber Data	52
3.5 Teknik Pengumpulan Data	52
3.6 Teknis Analisis Data	53
3.6.1 Pembentukan Portofolio <i>Capital Assest Pricing Model</i> (CAPM).....	53
3.6.2 Pembentukan Portofolio Model Markowitz	57
3.6.3 Analisis Kinerja <i>Risk Adjusted Perfomance</i>	58
BAB IV HASIL DAN PEMABAHASAN	61
4.1 Hasil Penelitian	61
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	61

4.1.2 Pembentukan Portofolio CAPM.....	69
4.1.2.1 Menghitung <i>Return Individual</i> (R_i).....	69
4.1.2.2 Menghitung <i>Return Market</i> (R_m)	70
4.1.2.3 Menghitung Beta (β)	71
4.1.2.4 Menghitung <i>Risk-Free Rate</i> (R_f) dan <i>Market Risk Premium</i> (MRP).....	72
4.1.2.5 Menghitung <i>Expected Return</i> ($E(R_i)$)	73
4.1.2.6 Saham Yang Masuk Portofolio Optimal CAPM	74
4.1.3 Pembentukan Portofolio Optimal Model Markowitz	75
4.1.3.1 Menghitung Standar Deviasi dan Varian.....	75
4.1.3.2 Menghitung <i>Excess Return</i> , <i>Covarian</i> , dan <i>Correlation</i>	76
4.1.3.3 Menghitung Bobot.....	76
4.1.4 <i>Risk Adjusted Performance</i>	78
4.2 Pembahasan	79
4.2.1 Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Model Markowitz.....	79
4.2.2 Analisis Pembentukan Portofolio Optimal CAPM.....	80
4.2.3 Perbandingan Kinerja Model Markowitz dan CAPM dalam Pembentukan Portofolio Optimal	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	82
5.1 Kesimpulan.....	82
5.2 Saran.....	84
DAFTAR PUSTAKA.....	85
LAMPIRAN.....	89
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	137

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3. 1 Operasional Variabel	45
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian	50
Tabel 4. 1 Return Individual.....	70
Tabel 4. 2 Beta	71
Tabel 4. 3 Expected Return	73
Tabel 4. 4 Saham Portofolio Optimal CAPM.....	74
Tabel 4. 5 Standar Deviasi dan Varians.....	75
Tabel 4. 6 Bobot Saham Dengan Anggapan Yang Sama.....	76
Tabel 4. 7 Bobot Saham Dengan Solver	77
Tabel 4. 8 Risk Adjusted Perfomance	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	44
------------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Kapitalisasi Pasar Saham Syariah (Rp Miliar) tahun 2020-2024.....	2
Grafik 1. 2 IHSG pada tahun 2020-2024.....	4
Grafik 1. 3 JII70 tahun 2020-2024.....	6
Grafik 1. 4 Harga Saham IHSG dan JII70.....	7
Grafik 4. 1 Kurva Efficient Frontier.....	78