

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Penelitian Terdahulu	4
1.3. Kesenjangan Penelitian	7
1.4. Tujuan Penelitian	9
1.5. Batasan Penelitian	10
1.6. Kontribusi Penelitian	10
1.7. Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1. Investasi Syari'ah	13
2.2. Pasar Modal Syari'ah	14
2.3. Saham Syari'ah	19
2.4. <i>Jakarta Islamic Index</i>	20
2.5. <i>Return</i> dan Risiko.....	23
2.6. Rumus Perhitungan Tingkat Pengembalian <i>Markowitz Model</i>	25
2.7. Rumus Perhitungan Tingkat Pengembalian <i>Single Index Model</i>	28
2.8. Portofolio Optimal	31
2.8.1 Rumus Perhitungan Portofolio Optimal <i>Markowitz Model</i>	32
2.8.2 Rumus Perhitungan Portofolio Optimal <i>Single Index Model</i>	33
2.9. Keaslian Ide Penelitian	36

	Halaman
BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	40
3.1. Kerangka Konseptual.....	40
3.2. Hipotesis Penelitian	43
3.2.1. Tingkat Pengembalian <i>Markowitz Model</i>	43
3.2.2. Tingkat Pengembalian <i>Single Index Model</i>	45
3.2.3. Portofolio Optimal	47
BAB IV METODOLOGI PENELITIAN	49
4.1. Desain Penelitian	49
4.2. Lokasi dan Waktu Penelitian	49
4.3. Metode Pengumpulan Data	49
4.4. Populasi dan Sampel	50
4.4.1. Populasi	50
4.4.2. Sampel	52
4.5. Definisi Operasional Variabel.....	54
4.5.1. <i>Return</i>	54
4.5.2. Risiko.....	55
4.6. Portofolio Optimal	56
4.6.1. Portofolio <i>Markowitz Model</i>	56
4.6.2. Portofolio <i>Single Index Model</i>	57
4.7. Metode Analisis Data.....	58
4.7.1. Analisis Data Tingkat Pengembalian <i>Markowitz Model</i>	58
4.7.2. Analisis Data Tingkat Pengembalian <i>Single Index Model</i>	58
4.7.3. Analisis Statistik Menggunakan Perangkat Lunak Statistik	59
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN.....	61
5.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	61
5.2. Emiten Dalam Objek Penelitian	61
5.2.1. PT Astra Argo Lestari Tbk.....	63
5.2.2. PT Indocement Tunggal Prakasa Tbk	64
5.2.3. PT Lipo Karawaci Tbk.....	65
5.2.4. PT Semen Indonesia (Persero) Tbk	66
5.2.5. PT United Tractors Tbk	67
5.2.6. PT Unilever Indonesia Tbk.....	67

	Halaman
5.3. Pengujian Hipotesis.....	68
5.3.1. Tingkat Pengembalian Yang Diperoleh Dengan Menggunakan <i>Markowitz Model</i> Lebih Besar Dibandingkan <i>Return Aset</i> Bebas Risiko	68
5.3.2. <i>Index Model</i> Lebih Besar Dibandingkan <i>Return Aset</i> Bebas Risiko	69
5.3.3. Portofolio Optimal	70
5.4. Pembahasan Hasil Penelitian.....	71
5.4.1. Hasil Analisis Data Tingkat Pengembalian <i>Markowitz Model</i>	71
5.4.2. Hasil Analisis Data Tingkat Pengembalian <i>Single index Model</i>	76
5.4.3. Hasil Analisis Porotofolio Optimal <i>Markowitz Model</i>	82
5.4.4. Hasil Analisis Data Portofolio Optimal <i>Single Index Model</i>	83
5.4.5. Hasil Analisis Statistik Menggunakan Perangkat Lunak Statistik	86
5.5. Pembahasan Hasil Hipotesis.....	88
5.5.1. Tingkat Pengembalian Yang Diperoleh Dengan Menggunakan <i>Markowitz Model</i> Tidak Lebih Besar Dibandingkan <i>Return Aset</i> Bebas Risiko	88
5.5.2. Tingkat Pengembalian Yang Diperoleh Dengan Menggunakan <i>Single</i> <i>Index Model</i> Tidak Lebih Besar Dibandingkan <i>Return Aset</i> Bebas Risiko	92
5.5.3. Perhitungan Portofolio Yang Paling Optimal Adalah Tidak Menggunakan <i>Single Index Model</i>	95
5.6. Implikasi Manajerial	98
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	114
6.1. Kesimpulan	114
6.2. Keterbatasan Penelitian	115
6.3. Saran Untuk Penelitian Selanjutnya	115
DAFTAR PUSTAKA.....	117
LAMPIRAN	121

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. Kesenjangan Penelitian	8
Tabel 2.1. Tabel 2.1 Unsur-Unsur yang Dilarang Syari'ah Menurut Fatwa DSN-MUI Nomor: 80/DSN-MUI/III/2011 Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 2.2. Tindakan-Tindakan yang Dilarang Syari'ah Menurut Fatwa DSN-MUI Nomor: 80/DSN-MUI/III/2011.....	16
Tabel 2.3. Perkembangan Kapitalisasi Saham Syari'ah (dalam jutaan rupiah).....	21
Tabel 2.4. Objek Penelitian Terdahulu	36
Tabel 2.5. Lokasi dan Waktu Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 4.1. Saham yang Pernah Masuk <i>Jakarta Islamic Index</i> Tahun 2010 – 2016.....	50
Tabel 4.2. Sampel Penelitian	53
Tabel 5.1. Emiten Objek Penelitian	61
Tabel 5.2. Kapitalisasi Pasar Emiten Objek Penelitian.....	62
Tabel 5.3. Harga Penutupan <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	72
Tabel 5.4. Harga Penutupan IHSG	72
Tabel 5.5. <i>Expected Return</i> dan Risiko Masing-Masing Saham	74
Tabel 5.6. <i>Return Market</i>	75
Tabel 5.7. Penentuan Kandidat Saham Pembentuk Portofolio <i>Markowitz Model</i>	75
Tabel 5.8. Koefisien Korelasi Antara Saham LPKR dan UNVR.....	76
Tabel 5.9. Harga Penutupan <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	76
Tabel 5.10. Harga Penutupan IHSG.....	77
Tabel 5.11. Inflasi Bank Indonesia Tahun 2010-2106	79
Tabel 5.12. <i>Expected Return</i> dan Risiko Masing-Masing Saham	80
Tabel 5.13. <i>Return</i> dan Risiko <i>Market</i>	81
Tabel 5.14. Standar Deviasi Saham, Beta, Alpha, Varian Error, dan ERB	81
Tabel 5.15. <i>Return</i> dan <i>Expected Return</i> Portofolio.....	82
Tabel 5.16. Penurunan Risiko Oleh Portofolio <i>Markowitz Model</i>	83
Tabel 5.17. Nilai Ai, Bi, dan Ci	83
Tabel 5.18. Penentuan Kandidat Saham Pembentuk Portofolio <i>Single Index Model</i>	84
Tabel 5.19. Proporsi Dana Saham Pembentuk Portofolio <i>Single Index Model</i>	85
Tabel 5.20. Beta Portofolio, Alpha Portofolio, dan <i>Expected Return</i> Portofolio	85
Tabel 5.21. Risiko Portofolio <i>Single Index Model</i>	85
Tabel 5.22. Penurunan Risiko Oleh Portofolio <i>Single Index Model</i>	85

	Halaman
Tabel 5.23. Uji Normalitas.....	86
Tabel 5.24. Uji <i>Wilcoxon Return Markowitz Model Versus Return Aset Bebas Risiko</i>	86
Tabel 5.25. <i>Descriptive Statistics Return Markowitz Model Versus Return Aset Bebas Risiko</i>	87
Tabel 5.26. Uji <i>Wilcoxon Return Single Index Model Versus Return Aset Bebas Risiko</i>	87
Tabel 5.27. <i>Descriptive Statistics Return Single Index Model Versus Return Aset Bebas Risiko</i>	87
Tabel 5.28. Uji <i>Wilcoxon Return Markowitz Model Versus Return Single Index Model</i>	87
Tabel 5.29. <i>Descriptive Statistics Return Markowitz Model Versus Return Single Index Model</i>	88
Tabel 5.30. Hasil Hipotesis.....	88
Tabel 5.31. Inflasi Bank Indonesia Tahun 2010-2016.....	90
Tabel 5.32. <i>Return Saham LPKR dan UNVR Tahun 2013</i>	91

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Perkembangan Kapitalisasi Saham Syari'ah (dalam jutaan rupiah)	22
Gambar 3.1. Kerangka Konseptual.....	42
Gambar 4.1. Tahapan Uji Statistik Menggunakan Perangkat Lunak Statistik	60
Gambar 5.1. Kapitalisasi Pasar Emiten Objek Penelitian	62
Gambar 5.2. Pergerakan IHSG 2010-2016.....	73
Gambar 5.3. Pergerakan JII 2010-2016	73
Gambar 5.4. Pergerakan IHSG 2010-2016.....	80
Gambar 5.5. Pergerakan JII 2010-2016.....	80
Gambar 5.6. Pergerakan Inflasi 2010-2016	80
Gambar 5.7. Proporsi Dana Portofolio <i>Markowitz Model</i>	84
Gambar 5.8. Proporsi Dana Portofolio <i>Single Index Model</i>	84
Gambar 5.9. Data <i>Return</i> Saham	104
Gambar 5.10. <i>Return</i> Ekspektasian	106
Gambar 5.11. <i>Return</i> di bawah <i>Return</i> Ekspektasian	106
Gambar 5.12. Deviasi Sisi Turun Saham.....	108
Gambar 5.13. Varian Kovarian	108
Gambar 5.14. Matriks Korelasi	109
Gambar 5.15. Vektor Identitas	109
Gambar 5.16. Nilai A, B, C, dan D	110
Gambar 5.17. Deviasi Standar, <i>Return</i> Ekspektasian, Titik Portofolio Optimal, dan Garis Pasar Modal (GPM)	110
Gambar 5.18. Proporsi Dana Sebelum <i>Solver</i>	112
Gambar 5.19. Hasil Proporsi Dana Setelah <i>Solver</i>	112
Gambar 5.20. Titik Portofolio Optimal dan Garis Pasar Modal (GPM).....	113