

# PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGUNAKAN MODEL MARKOWITZ PADA INDEKS SAHAM SYARIAH IDX SHARIA GROWTH PERIODE 2023

**RANGGA ARIEF PRAYOGA**



**DEPARTEMEN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2024**

@Hak cipta milik IPB University

IPB University



IPB University

Bogor Indonesia

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

Perpustakaan IPB University



### *@Hak cipta milik IPB University*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

## PERNYATAAN MENGENAI SKRIPSI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi saya berjudul "Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Markowitz pada Indeks Saham Syariah IDX Sharia Growth Periode 2023" adalah karya asli saya sendiri dan semua sumber informasi yang digunakan telah diakui dan disebutkan dengan benar dalam daftar pustaka. Saya juga memberikan pemahaman bahwa hak cipta dari skripsi ini sepenuhnya menjadi milik saya dan tidak akan dituntut oleh pihak lain. Selain itu, saya juga mengakui bahwa karya ini telah dibimbing oleh dosen pembimbing saya, yang memberikan arahan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini. Saya juga menyatakan bahwa karya ini akan diserahkan kepada Institut Pertanian Bogor sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana.

Bogor, Juni 2024

Rangga Arief Prayoga  
NIM H2401201039

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

## ABSTRAK

RANGGA ARIEF PRAYOGA. Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Markowitz pada Indeks Saham Syariah IDX Sharia Growth Periode 2023. Dibimbing oleh EKA DASRA VIANA.

Bursa Efek Indonesia telah memfasilitasi investor saham syariah ketika mencari pedoman dalam membentuk portofolio di pasar saham syariah, yaitu dengan membuat indeks saham syariah. Namun, jumlah investor saham syariah di Indonesia belum teroptimalkan. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk membentuk sebuah portofolio optimal yang mempertimbangkan tingkat risiko dan tingkat pengembalian yang diharapkan pada indeks saham syariah IDX Sharia Growth Periode 2023. Portofolio optimal ini diharapkan menjadi rekomendasi dan bahan pertimbangan kepada investor saham syariah ketika melakukan pengambilan keputusan dalam berinvestasi. Metode penelitian ini mengadopsi Model Markowitz dengan metrik *sharpe ratio* optimal dan diolah menggunakan aplikasi Microsoft Excel. Hasil penelitian ini menghasilkan 9 kombinasi saham syariah yang membentuk portofolio optimal, dengan tingkat pengembalian portofolio yang diharapkan sebesar 51,21%, risiko portofolio sebesar 14,03%, dan nilai *sharpe ratio* optimal sebesar 44,87%.

Kata kunci: IDX Sharia Growth, model markowitz, portofolio optimal, *sharpe ratio*

## ABSTRACT

RANGGA ARIEF PRAYOGA. Optimal Portfolio Formation Using the Markowitz Model on the IDX Sharia Growth Stock Index for the Period of 2023. Supervised by EKA DASRA VIANA.

The Indonesia Stock Exchange has facilitated Islamic stock investors when looking for guidelines in forming portfolios in the Islamic stock market, namely by creating an Islamic stock index. However, the number of Islamic stock investors in Indonesia has not been optimized. Therefore, this study aims to form an optimal portfolio that considers the level of risk and the expected rate of return on the IDX Sharia Growth Islamic stock index for the period 2023. This optimal portfolio is expected to be a recommendation and consideration for Islamic stock investors when making investment decisions. This research method adopts the Markowitz Model with the optimal *sharpe ratio* metric and is processed using the Microsoft Excel application. The results of this study resulted in 9 combinations of Islamic stocks that form the optimal portfolio, with an expected portfolio return of 51.21%, a portfolio risk of 14.03%, and an optimal *sharpe ratio* value of 44.87%.

Keywords: IDX Sharia Growth, markowitz model, optimal portfolio, *sharpe ratio*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



@Hak cipta milik IPB University

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

© Hak Cipta milik IPB, tahun 2024  
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

*Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah, dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB.*

*Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB.*

# **PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGUNAKAN MODEL MARKOWITZ PADA INDEKS SAHAM SYARIAH IDX SHARIA GROWTH PERIODE 2023**

**RANGGA ARIEF PRAYOGA**

Skripsi  
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Sarjana pada  
Program Studi Manajemen

**DEPARTEMEN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN MANAJEMEN  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2024**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.



**@Hak cipta milik IPB University**

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

**Tim Penguji pada Ujian Skripsi:**

- 1 Ir. Budi Purwanto M.E**
- 2 Hardiana Widyastuti S.Hut., M.M.**



### *@Hak cipta milik IPB University*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.





Judul Skripsi : Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Markowitz pada Indeks Saham Syariah IDX Sharia Growth Periode 2023

Nama : Rangga Arief Prayoga

NIM : H2401201039

Disetujui oleh

Pembimbing 1:

Eka Dasra Viana S.E., Ak., M.Acc., AC.

---

Diketahui oleh

Ketua Departemen Manajemen:

Dr. Eko Ruddy Cahyadi S.Hut., M.M.

NIP 197505072014092002

---

Tanggal Ujian:  
13 Juni 2024

Tanggal Lulus:  
..... Juni 2024

## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Penelitian yang dilaksanakan sejak bulan Januari 2024 sampai April 2024 ini berjudul “Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Markowitz pada Indeks Saham Syariah IDX Sharia Growth Periode 2023”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada Ibu Eka Dasra Viana S.E., Ak., M.Acc. yang telah membimbing dan banyak memberi saran. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada pembimbing akademik, moderator seminar, dan penguji luar komisi pembimbing. Di samping itu, penghargaan penulis sampaikan kepada pihak Bursa Efek Indonesia dan Bank Indonesia yang telah menyediakan data untuk mendukung penelitian ini. Ungkapan terima kasih juga disampaikan kepada ayah, ibu, keluarga, serta teman-teman yang telah memberikan dukungan, doa, dan kasih sayangnya.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan.

Bogor, Juni 2024

*Rangga Arief Prayoga*

## DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	x
I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	5
II TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1 Investasi	6
2.2 Pasar Modal	6
2.3 Saham	6
2.4 Saham Syariah	6
2.5 IDX Sharia Growth	7
2.6 Teori Portofolio	7
2.7 Portofolio Optimal	8
2.8 Model Markowitz	8
2.9 Tingkat Pengembalian ( <i>Return</i> )	9
2.10 Risiko Investasi	9
2.11 <i>Sharpe Ratio</i>	9
2.12 Penelitian Terdahulu	10
III METODE	13
3.1 Kerangka Pemikiran	13
3.2 Lokasi dan Waktu Penelitian	14
3.3 Jenis dan Sumber Data Penelitian	14
3.4 Metode Penentuan Sampel	14
3.5 Metode Pengumpulan Data	15
3.6 Metode Analisis dan Pengolahan Data	15
IV HASIL DAN PEMBAHASAN	19
4.1 Portofolio Optimal Model Markowitz	20
4.2 Implikasi Manajerial	24
V SIMPULAN DAN SARAN	25
5.1 Simpulan	25
5.2 Saran	25
DAFTAR PUSTAKA	26
LAMPIRAN	28
RIWAYAT HIDUP	40

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

## DAFTAR TABEL

1	Penelitian Terdahulu	10
2	Daftar Saham Syariah pada Indeks Sharia Growth (November 2023)	15
3	Daftar Saham IDX Sharia Growth Periode November 2023	19
4	Perhitungan tingkat pengembalian yang diharapkan saham individu	20
5	Standar Deviasi dan Varians dari masing-masing saham	21
6	Kombinasi dan alokasi dana portofolio berdasarkan Model Markowitz dengan menggunakan nilai <i>Sharpe Ratio</i> yang optimal	23
7	Pembentukan tingkat pengembalian yang diharapkan, tingkat risiko, dan kinerja portofolio Model Markowitz dengan nilai <i>Sharpe ratio</i> optimal	23

## DAFTAR GAMBAR

1	Perkembangan jumlah investor pasar modal dari tahun 2020-2023 (KSEI 2023)	1
2	Pertumbuhan jumlah emiten saham syariah (OJK 2023a)	2
3	Kapitalisasi pasar saham syariah di Indonesia (OJK 2023a)	2
4	Data volume perdagangan, nilai, dan frekuensi perdagangan pada lima indeks saham syariah (IDX Islamic 2023)	3
5	Kerangka Pemikiran	14

## DAFTAR LAMPIRAN

1	Lampiran 1 Tingkat Pengembalian Aktual Bagian I (Halaman 32-39)	290
2	Lampiran 2 Matriks Kovarian	38
3	Lampiran 3 Matriks Koefisien Korelasi	39
4	Lampiran 4 Data Suku Bunga Bank Indonesia	40