

**ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO SAHAM
KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII)
DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI
PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI

DEVI PUSPITASARI

21160000277



**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2020

**ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO SAHAM
KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII)
DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI
PERIODE 2015-2019**

SKRIPSI

DEVI PUSPITASARI

21160000277



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA MANAJEMEN**

**PROGRAM STUDI STRATA 1 MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

JAKARTA

2020

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO SAHAM KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PERIODE 2015-2019

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari karya ilmiah yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya. Jika dikemudian hari dapat dibuktikan bahwa terdapat unsur tiruan, duplikasi ataupun plagiat, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Jakarta, 01 September 2020



DEVI PUSPITASARI

NPM 21160000277

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul:

ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO SAHAM KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PERIODE 2015-2019

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Karya Ilmiah ini ditulis dibawah bimbingan Dr. Muhammad Anhar, S.E., M.Si., Ak., CA dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata I Manajemen, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai Karya Ilmiah pada Program Studi Strata I Manajemen, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, Jakarta.

Jakarta, 01 September 2020

Pembimbing,

Kepala Program Studi Manajemen,



Dr. Muhammad Anhar, S.E., M.Sc., Ak., CA Drs. Sumitro, MSc.



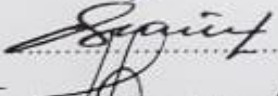
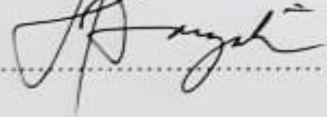
HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO SAHAM KELOMPOK JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PERIODE 2015-2019

telah diuji dalam suatu sidang Karya Ilmiah yang diselenggarakan oleh Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 11 September 2020 dengan nilai A.

Panitia Ujian Karya Ilmiah

1.  ; Drs. Sumitro, MSc.
(Kepala Program Studi Manajemen)
2.  ; Dr. Muhammad Anhar, S.E., M.Sc., Ak., CA
(Pembimbing)
3.  ; Dr. Dian Surya Sampurna, SE,MM
(Anggota Penguji)
4.  ; Drs. Hamdani M. Syah, Ak, MBA
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian, persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), Jakarta.

Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan ungkapan terima kasih yang setulusnya kepada:

1. Bapak Dr. Muhammad Anhar, S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan peneliti dalam menyusun skripsi ini.
2. Bapak Dr. Dian Surya Sampurna, SE,MM dan Bapak Drs. Hamdani M. Syah, Ak, MBA selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga atas saran dan kritikan selama proses sidang.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, M.Sc selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Bapak Drs. Sumitro, MSc.selaku Ketua Program Studi Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Segenap dosen & karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang telah membantu peneliti dalam memberikan ilmu dan bimbingan semasa masa perkuliahan.
6. Orang tua (Bapak Arbain dan Ibu Rukoyah) dan keluarga peneliti yang telah memberikan bantuan doa, serta dukungan material dan moral yang sangat berarti untuk peneliti.
7. Seluruh teman-teman dari kelas D manajemen, teman-teman UKMJ Manajemen STEI, teman-teman GIBEI STEI dan seluruh teman-teman, kakak kelas, dan adik kelas di STEI yang tidak bisa peneliti sebutkan satu persatu namanya terima kasih untuk bantuan, dukungan, doa yangtelah

diberikan sehingga dapat memberikan semangat kepada peneliti untuk dapat menyelesaikan penelitian ini.

8. Teman - teman terbaik (Mas Cholis, Mas Irfan, Mba Dinda, Mba Oca, Kak Ferizqi, Kak Elma, Nadia, Indah, Sandra, Tya, Denty, Mahda, Agnes, Novie, Monic, Indi, Alfi, Pipit, Eka, Bella, Fatma, Della, dan Hilda) yang telah menjadi teman diskusi, selalu memberikan dukungan dan semangat kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan/kelemahan. Untuk itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 11 September 2020



DEVI PUSPITASARI

NPM 21160000277

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK.....	11
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	9
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
I.2. Rumusan Masalah	9
I.3. Tujuan Penelitian.....	9
I.4. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	11
2.1. Review Hasil Penelitian Terdahulu.....	11
2.2. Landasan Teori.....	15
2.2.1. Pasar Modal.....	15
2.2.2. Investasi.....	18
2.2.3. Saham.....	19
2.2.4. <i>Return</i>	20
2.2.5. Risiko.....	21
2.2.6. Portofolio.....	22

2.2.7. <i>Value at Risk</i>	26
2.2.8. Keputusan Investasi.....	28
2.3. Kerangka Konseptual Penelitian	29
BAB III METODA PENELITIAN	30
3.1. Strategi Penelitian.....	30
3.2. Populasi dan Sampel.....	30
3.2.1. Populasi Penelitian	30
3.2.2. Sampel Penelitian.....	31
3.3. Data dan Metoda Pengumpulan Data	35
3.3.1. Data Penelitian.....	35
3.3.2. Metode Pengumpulan Data.....	35
3.4. Operasional Variabel	36
3.5. Metoda Analisis Data	38
3.5.1. Perhitungan <i>Return</i> Saham Harian Individual	38
3.5.2. Perhitungan <i>Average Return</i> Saham Harian Individual ...	38
3.5.3. Perhitungan Standar Deviasi Saham Individual.....	38
3.5.4. Perhitungan Varian Saham Individual.....	39
3.5.5. Perhitungan <i>Excess Return</i> Individual.....	39
3.5.6. Pembentukan Portofolio.....	39
3.5.7. Perhitungann <i>Average Return</i> Portofolio.....	40
3.5.8. Perhitungan Sigma Portofolio.....	40
3.5.9. Perhitungan Nilai VaR.....	41
3.5.10. Perbandingan Imbalan dan Risiko Portofolio.....	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1. Gambaran Umum Saham JII (Jakarta Islamic Indeks)	42
4.2. Gambaran Umum Perusahaan	42
4.3. Hasil Perhitungan	45
4.3.1. <i>Return</i> Saham Harian Individu.....	45
4.3.2. <i>Average Return</i> Saham Harian Individu.....	49

4.3.3. Varian Saham Individu.....	50
4.3.4. Standar Deviasi Saham Harian Individu.....	51
4.3.5. <i>Excess Return</i> Saham Harian Individual.....	52
4.3.6. Pembentukan Portofolio.....	53
4.3.7. Penentuan Proporsi Investasi.....	54
4.3.8. <i>Average Return</i> Portofolio.....	55
4.3.9. Sigma Portofolio.....	56
4.3.10. <i>Average Investment</i>	58
4.3.11. <i>Sigma Investment</i>	58
4.3.12. <i>Cut Off</i>	59
4.3.13. <i>Value at Risk</i> Portofolio.....	60
4.3.14. Perbandingan Imbalan dan Risiko Portofolio.....	61
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	63
5.1. Simpulan	63
5.2. Saran	64
DAFTAR REFERENSI	66
LAMPIRAN	69
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENELITI.....	150

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1. Data Kapitalisasi Pasar tahun 2019.....	35
Tabel 3.2. Variabel Pengukuran.....	37
Tabel 4.1. Hasil <i>Average Return</i> Saham Harian Periode 2015-2019.....	50
Tabel 4.2 Hasil Varian Saham Harian Individual Periode 2015-2019.....	51
Tabel 4.3. Hasil Standar Deviasi Saham Periode 2015-2019.....	52
Tabel 4.4. Data Rata-rata <i>Excess Return</i> Saham Harian Periode 2015-2019.....	53
Tabel 4.5. Data Portofolio Saham.....	54
Tabel 4.6. Proporsi Investasi Portofolio 1.....	54
Tabel 4.7. Proporsi Investasi Portofolio 2.....	55
Tabel 4.8. Perhitungan <i>Average Return</i> Portofolio 1.....	55
Tabel 4.9. Perhitungan <i>Average Return</i> Portofolio 2.....	56
Tabel 4.10. Perhitungan Sigma Portofolio 1.....	57
Tabel 4.11. Perhitungan Sigma Portofolio 2.....	57
Tabel 4.12. Perhitungan <i>Average Investment</i> Portofolio 1.....	58
Tabel 4.13. Perhitungan <i>Average Investment</i> Portofolio 2.....	58
Tabel 4.14. Perhitungan <i>Sigma Investment</i> Portofolio 1.....	59
Tabel 4.15. Perhitungan <i>Sigma Investment</i> Portofolio 2.....	59
Tabel 4.16. Perhitungan <i>Cut Off Portofolio 1</i>	59
Tabel 4.17. Perhitungan <i>Cut Off Portofolio 2</i>	60
Tabel 4.18. Perhitungan VaR Portofolio 1.....	60
Tabel 4.19. Perhitungan VaR Portofolio 2.....	61
Tabel 4.20. Perbandingan Imbalan dan Risiko Portofolio 1 dan 2.....	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Indeks JII (Jakarta Islamic Indeks)	69
Lampiran 2. Data <i>Return</i> Saham Harian	70
Lampiran 3. Data <i>Excess Return</i> Saham Harian	116
Lampiran 4. Perhitungan Nilai VaR	148

Devi Puspitasari

Dosen Pembimbing :

NPM : 21160000277

Dr. Muhammad Anhar, S.E., M.Sc., Ak., CA

Program Studi S1 Manajemen

**ANALISIS IMBALAN DAN RISIKO SAHAM KELOMPOK
JAKARTA ISLAMIC INDEKS (JII) DALAM PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI PERIODE 2015-2019**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan imbalan dan risiko saham yang termasuk dalam indeks JII (Jakarta Islamic Indeks), untuk menentukan imbalan dan risiko portofolio saham JII, dan untuk mengetahui keputusan investasi yang tepat berdasarkan perhitungan imbalan dan risiko portofolio saham JII pada periode 2015-2019.

Penelitian ini menggunakan metode Value at Risk Pendekatan Varian-Kovarian. Sampel yang digunakan pada penelitian ini terdiri dari 5 perusahaan dari 15 perusahaan yang berada pada 4 sektor yang diambil dengan metode *purposive sampling*, dan dibentuk dalam 2 portofolio dengan menggunakan data harga saham harian periode 2015 hingga 2019. Pada penelitian ini, portofolio 1 dan portofolio 2 berisi 5 saham yang sama dari 4 sektor dengan proporsi investasi yang berbeda untuk masing-masing saham, yaitu saham EXCL, JSMR, ADRO, WIKA, dan ICBP. Portofolio 1 memiliki proporsi investasi yang sama yaitu masing – masing sebesar 20%. Sedangkan portofolio 2 memiliki proporsi investasi yang berbeda, yaitu saham EXCL30%, saham JSMR 25%, saham ADRO 20%, saham WIKA 15%, dan saham ICBP 10%.

Hasil penelitian membuktikan bahwa portofolio 1 yang memiliki proporsi yang sama menghasilkan nilai *return* sebesar 0,0307% dan nilai risiko (VaR) atau potensi kerugian maksimum sebesar 1,4293%. Untuk Portofolio 2 yang memiliki proporsi saham berbedamenghasilkan nilai *return* sebesar 0,0251% dan nilai risiko (VaR) atau potensi kerugian maksimum sebesar 1,5454%. Berdasarkan perhitungan dari penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan investasi yang tepat bagi investor yaitu berinvestasi pada portofolio 1 yang memiliki proporsi yang sama dibandingkan dengan portofolio 2 yang memiliki proporsi masing masing sahamnya berbeda.

Kata Kunci : Imbalan, Risiko, Value at Risk, JII

Devi Puspitasari

NPM : 21160000277

Program Studi S1 Manajemen

Dosen Pembimbing :

Dr. Muhammad Anhar, S.E., M.Sc., Ak., CA

***ANALYSIS OF RETURN AND RISK OF JAKARTA ISLAMIC INDEX
STOCK IN INVESTMENT DECISION MAKING 2015-2019 PERIOD***

ABSTRACT

This study aims to determine the returns and risks of shares that including the JII index (Jakarta Islamic Index), to determine the returns and risks of JII's shares portofolio, and to determine the right investment decisions based on the calculation of returns and risks of JII's stock portofolio in 2015-2019.

This study uses the Value at Risk method of the Variant-Covariance Approach. Samples of this study is 5 companies of 15 companies in 4 different sectors was determined by purposive sampling method, and formed into two portofolio using daily stock's price data for 2015-2019 period. In this study, the first portofolio and the second portofolio contains the same 5 shares from 4 sectors with the different investment proportion for each shares. Which is EXCL share, JSMR, ADRO, WIKA, and ICBP. The first portofolio has the same investment proportion that's 20% each share. Meanwhile, the second portofolio has different investment proportions, EXCL shares 30%, JSMR shares 25%, ADRO shares 20%, WIKA shares 15%, and ICBP shares 10%.

The results prove that the first portofolio which has the same proportion produces a return value of 0.0307% and a maximum risk value (VaR) or potential loss is 1.4293%. For the second Portofolio, which has different stock proportions, the return value is 0.0251% and the risk value (VaR) or maximum potential loss is 1.5454%. Based on the calculations of this study, it shows that the right investment decision for investor is invest in the first portofolio which has the same proportion compared to the second portofolio which has the different proportions of each share.

Keyword : Return , Risk, Value at Risk, JII