

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui hasil penyusunan portofolio optimal yang terbentuk pada saham-saham *Jakarta Islamic Index (JII)* periode Desember 2012 – Mei 2015 dengan menggunakan *Singel Index Model (SIM)* dan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*. Penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui perbandingan *expected return* portofolio optimal dengan *Singel Index Model (SIM)* dan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* pada saham-saham *Jakarta Islamic Index (JII)* periode Desember 2012 – Mei 2015. Penelitian ini adalah penelitian komparatif kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah seluruh saham yang masuk dalam perhitungan *Jakarta Islamic Index (JII)* yang dipublikasikan enam (6) bulan sekali yang berjumlah tiga puluh (30) saham. Teknik pemilihan sampel penelitian ini menggunakan purposive sampling. Metode analisis data menggunakan *Singel Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model*. *Single Index Model* berupa realized return saham, expected return saham, realized return pasar, expected return pasar, varian return saham, varian return pasar, standar deviasi saham, dan standar deviasi pasar. Sedangkan *Capital Asset Pricing Model* berupa expected return, market return, beta, dan risk free rate of return.

Berdasarkan hasil penelitian untuk pembentukan portofolio optimal saham dengan *Singel Index Model* menunjukkan bahwa : 1.) Terdapat delapan (8) perusahaan yang mempunyai *Excess Return to Beta (ERB)* lebih besar atau sama dengan *cut-off rate*, yaitu : UNVR, KLBF, ICBP, BSDE, AKRA, LPKR, ASRI, dan INDF yang berarti saham-saham tersebut memenuhi kriteria menjadi kandidat portofolio optimal. 2.) Dan komposisi proporsi dana untuk membentuk portofolio optimal adalah 36,87% saham UNVR, 23,79% saham KLBF, 13,32% saham ICBP, 15,84% saham BSDE, 4,85% saham AKRA, 2,83% saham LPKR, 1,52% saham ASRI, dan 0,96% saham INDF. Sedangkan hasil penelitian untuk pembentukan portofolio optimal saham dengan *Capital Asset Pricing Model* menunjukkan bahwa : 1.) terdapat Sembilan (9) perusahaan yang mempunyai *Excess Return to Beta (ERB)* lebih besar atau sama dengan *cut-off rate*, yaitu : ASRI, LPKR, BSDE, AALI, AKRA, ICBP, KLBF, INDF, dan UNVR yang berarti saham-saham tersebut memenuhi kriteria menjadi kandidat portofolio optimal. 2.) dan saham dengan dengan proporsi terbesar adalah KLBF dengan proporsi sebesar 39,60%, kemudian diikuti oleh saham UNVR dengan proporsi sebesar 27,38% dan urutan ketiga ditempati oleh saham BSDE dengan proporsi sebesar 17,42%.

Serta pembentukan portofolio optimal saham dengan menggunakan *Singel Index Model* dan *Capital Asset Pricing Model* terdapat perbedaan return dalam portofolio optimal pada ke dua model tersebut.

Kata Kunci : Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal, Capital Asset Pricing Model.

ABSTRACT

This research aims to know the result of the drafting of optimal portofolio are formed on the stocks Jakarta Islamic Index (JII) period of December 2012 – May 2015 by using a Singel Index Model (SIM) and the Capital Asset Pricing Model (CAPM). This research also aims find out the optimal portofolio expected return in comparison with the Singel Index Model (SIM) and the Capital Asset Pricing Model (CAPM) on stocks Jakarta Islamic Index (JII) period of December 2012 – May 2015. The design of this research is quantitative comparative research. The population of this research is all shares included in the calculation of the Jakarta Islamic Index (JII) is published six (6) months that add up to thirty (30) shares. This research sample selection technique using a purposive sampling. Methods of data analysis using a Singel Index Model and the Capital Asset Pricing Model. Single Index Model be realized return stock, expected return on stock, realized market return, expected return market, stock return variants, variants of the market return, standar deviation and standar deviation of the stokck market. While the Capital Asset Pricing Model in the form of expected return, market return, beta, and the risk free rate of return.

Based on the result of research to the formation of optimal portofolio of stock with the Singel Index Model indicates that : 1.) there are eight (8) companies having excess return to beta (ERB) is greater than or equal to the cut-off rate, namely : UNVR, KLBF, ICBP, BSDE, AKRA, LPKR, ASRI, dan INDF which means the shares meet the criteria a candidate for optimal portofolio. 2.) and the composition of the proportion of the funds to establish the optimal portofolio is 36,87% UNVR shares, 23,79% KLBF shares, 13,32% ICBP shares, 15,84% BSDE shares, 4,85% AKRA shares, 2,83% LPKR shares, 1,52% ASRI, and 0,96% INDF shares. While the results of the study for formation of optimal portofolio of stocks with the Capital Asset Pricing Model indicates that: 1.) there are nine (9) companies having Excess Return to Beta (ERB) is greater than or equal to the cut-off rate, namely: ASRI, LPKR, BSDE, AALI, AKRA, ICBP, KLBF, INDF, dan UNVR which means the shares meet the criteria a candidate for optimal portofolio. 2.) and is the largest proportion of stocks with the INDF with proportions of 30,8%, followed by shares of proportion with KLBF 23.3% and third place is occupied by the shares of BSDE with the proportion amounted to 21.9%.

As well the establishment of optimal portofolio stcock by using a Singel Index Model and the Capital Asset Pricing Model there is a difference in optimal portofolio return on the two models.

Keywords : Optimal Portofolio, A Singel Index Model, Capital Asset Pricing Model.