

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PORTOFOLIO OPTIMAL
ANTARA SAHAM JII DAN LQ-45 DENGAN METODE *CUT OFF POINT*
(STUDI KASUS DI BURSA EFEK INDONESIA)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS SYARIAH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT-SYARAT MEMPEROLEH
GELAR SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Disusun Oleh :

**INAROTUL A'YUN
10390190**

PEMBIMBING:

- 1. SUNARSIH, S.E., M.Si**
- 2. DIAN NURIYAH SOLISSA, S.H.I., M.Si**

**PRODI KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS SYARI'AH DAN HUKUM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2014**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara kinerja portofolio optimal saham JII dengan saham LQ-45 pada periode 2010-2013. Portofolio optimal saham JII dan LQ-45 dibentuk dengan menggunakan metode *cut off point*. Sedangkan perbandingan dilakukan dengan menggunakan tiga indeks pengukur kinerja saham yaitu indeks *Sharpe*, indeks *Treynor* dan indeks *Jensen*. Penelitian ini bersifat Kausal-Komparatif Riset (penelitian *ex post facto*). Peneliti mengamati kelompok yang berbeda pada beberapa variabel, dan peneliti berusaha untuk mengidentifikasi faktor utama yang menyebabkan perbedaan ini. Teknis analisis yang digunakan adalah uji beda *Independent Sample t-Test* dengan bantuan program SPSS 16.0 *for Windows*. Hasil dari pengujian ini diharapkan dapat digunakan sebagai acuan untuk mempertimbangkan dalam melakukan investasi di pasar modal dan dapat menambah pengetahuan di bidang keuangan terutama tentang portofolio saham.

Dari analisis yang telah penulis lakukan melalui uji hipotesis dengan menggunakan *Independent Sample T-test* yaitu suatu alat uji yang menguji signifikansi beda rata-rata dua kelompok, dapat diputuskan bahwa Hipotesis diterima, yang berarti tidak ada perbedaan signifikan antara kinerja portofolio optimal saham JII dengan kinerja portofolio optimal saham LQ-45. Maka dapat disimpulkan bahwa kinerja portofolio optimal saham JII sama dengan kinerja portofolio optimal saham LQ-45 baik diukur berdasarkan model Indeks *Sharpe*, Indeks *Treynor* dan Indeks *Jensen* tidak lebih tinggi juga tidak lebih rendah.

Kata kunci: Saham JII dan LQ-45, Portofolio Optimal, Metode *Cut Off Point*, Indeks *Sharpe*, Indeks *Treynor*, Indeks *Jensen*.



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdri. Inarotul A'yun
Lamp : I

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu 'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Inarotul A'yun
NIM : 10390190
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Antara Saham JII dan LQ-45 Dengan Metode *Cut Off Point* (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia)

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 6 Juni 2014
Pembimbing I

Sunarsih, S.E., M.Si
NIP. 19740911 199903 2 001



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdri. Inarotul A'yun
Lamp : II

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Syari'ah dan Hukum
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum wr. wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Inarotul A'yun
NIM : 10390190
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Antara Saham JII dan LQ-45 Dengan Metode *Cut Off Point* (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia)

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Syari'ah dan Hukum Jurusan/Program Studi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum wr. wb.

Yogyakarta, 26 Mei 2014
Pembimbing II

Dian Nuriyah Solissa, S.H.I., M.Si
NIP. 19840216 200912 2 004



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

FM-UINSK-BM-05-03/RO

PENGESAHAN SKRIPSI

Nomor : UIN.02/K.KUI-SKR/PP.009/067/2014

Skripsi/tugas akhir dengan judul :

**Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Antara Saham Jii
Dan LQ-45 Dengan Metode *Cut Off Point* (Studi Kasus Di Bursa Efek
Indonesia)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Inarotul A'yun

NIM : 10390190

Telah dimunaqasyahkan pada: 18 Juni 2014

Nilai : A-

dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

Sunarsih, SE., M. Si

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I

Sunaryati, SE., M. Si

NIP. 19751111 200212 2 002

Penguji II

Jauhar Faradis, SHL., M.A

NIP. 19840523 201101 1 008

Yogyakarta, 24 Juni 2014

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Fakultas Syari'ah dan Hukum

Dekan,



Prof. Noorhaidi, M. A., M. Phil., Ph. D.

NIP. 19711207 199503 1 002

SURAT PERNYATAAN

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuhu

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Inarotul A'yun
NIM : 10390190
Fakultas-Prodi : Syariah dan Hukum – Keuangan Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Antara Saham JII dan LQ-45 Dengan Metode *Cut Off Point* (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuhu

Yogyakarta, 26 Rajab 1435 H
25 Mei 2014 M

Penyusun



Inarotul A'yun
10390190

MOTTO

“Jangan lihat masa lampau dengan penyesalan, jangan pula lihat masa depan dengan ketakutan, tapi lihatlah sekitar anda dengan penuh kesadaran.” (James Thurber)

“Kegagalan adalah sesuatu yang bisa kita hindari dengan; tidak mengatakan apa-apa, tidak melakukan apa-apa dan tidak menjadi apa-apa.” (Denis Waitley)

Satu-satunya jalan untuk mengetahui batas sebuah kemungkinan adalah dengan mencoba menelusurinya sampai ke batas ketidakmungkinan.” (Arthur C. Clarke)

“Segala sesuatu yang halal dan haram sudah jelas, tetapi diantara keduanya terdapat hal-hal yang samar dan tidak diketahui banyak orang.

Barang siapa berhati-hati terhadap hal-hal yang meragukan berarti telah menjaga agama dan kehormatan dirinya. Tetapi, barang siapa mengikuti hal-hal yang meragukan berarti telah terjerumus kepada haram.

Seperti seorang gembala yang menggembalakan binatangnya di sebuah ladang yang terlarang dan membiarkan binatang itu memakan rumput di situ. Setiap penguasa mempunyai peraturan-peraturan yang tidak boleh dilanggar, dan Allah melarang segala sesuatu yang dinyatakan haram“ (HR Bukhari dan Muslim)

HALAMAN PERSEMBAHAN

*Dengan segenap cinta dan kasih sayang, kupersembahkan
Skripsi ini kepada :*

➤ *Almamaterku Tercinta*

*Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta*

➤ *Keluarga Tercinta:*

Ayahanda Drs. H. Muhdhir, MPdi dan Ibunda Hj. Siti Zainab, S. Ag

Yang selalu menjadi inspirasiku

Kakakku Siti Ulin Ni'mah Muzayanah, S. Pdi

Yang selalu memberi motivasi

➤ *Dan semua yang mencintaiku dan selalu mendukungku*

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	b	be
ت	Ta'	t	te
ث	sa'	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	zal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	sad	s	es (dengan titik di bawah)
ض	dad	d	de (dengan titik di bawah)
ط	ta'	t	te (dengan titik di bawah)

ظ	za'	z	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik di atas
غ	gain	g	ge
ف	fa	f	ef
ق	qaf	q	qi
ك	kaf	k	ka
ل	lam	l	el
م	mim	m	em
ن	nun	n	en
و	wawu	w	w
هـ	ha'	h	ha
ء	hamzah	`	apostrof
ي	ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	ditulis	'iddah

C. *Ta' marbutah*

Semua *ta' marbutah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karamah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----	Fathah	ditulis	<i>a</i>
-----	Kasrah	ditulis	<i>i</i>
-----	Dammah	ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذکر	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>a</i>
جاهلية	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	ditulis	<i>a</i>
تَنسى	ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>i</i>
كريم	ditulis	<i>karim</i>
4. D{ammah + wawu mati	ditulis	<i>u</i>
فروض	ditulis	<i>furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati بينكم	ditulis	<i>ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fathah + wawu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'an</i>
الْقِيَّاس	ditulis	<i>al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Sama'</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوض	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أَهْلُ السَّنَّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

الحمد لله رب العالمين، أشهد أن لا إله إلا الله وأشهد أن محمدًا عبده ورسوله
اللهم صل و سلم على أشرف الانبياء والمرسلين، وعلى اله و صحبه أجمعين.

Dengan menyebut *asma* Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyang, puji syukur hanya kepada Allah SWT atas segala hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “**Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Antara Saham JII dan LQ-45 Dengan Metode *Cut Off Point* (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia)**”

Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ilmu Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari bantuan, petunjuk serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penyusun merasa perlu untuk menyampaikan penghargaan dan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Musa Asy'arie, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Noorhaidi, M.A., M.Phil., Ph.D., selaku Dekan Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. Bapak H. M. Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Sunarsih, SE., M.Si., selaku pembimbing akademik dan pembimbing I, yang dengan ikhlas dan sabar memberikan ilmu selama masa pendidikan serta meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Dian Nuriyah Solissa, SHI., M.Si., selaku pembimbing II, yang dengan ikhlas dan sabar meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh dosen Prodi Keuangan Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang ikhlas dalam memberikan ilmunya sehingga penulis dapat menyelesaikan studinya.
7. Segenap Staf Tata Usaha Prodi Keuangan Islam dan Staf Tata Usaha Fakultas Syariah dan Hukum yang memberi kemudahan administratif bagi penyusun selama masa perkuliahan dan proses penyelesaian skripsi.
8. Kedua Orang tua, Ayah Drs. H. Muhdhir, M.Pdi dan Ibu Hj. Siti Zainab, S.Ag yang telah memberikan kasih sayang, nasihat, perhatian serta doa yang selalu dipanjatkan siang dan malam.
9. Kakakku tersayang Siti Ulin Ni'mah Muzayanah, S.Pd yang tidak bosan-bosannya memberikan motivasi, nasihat, dukungan, perhatian, dan memberikan yang terbaik bagi kelancaran skripsi penulis.

10. Keponakanku tercinta Ahmad Tsaqib Zavier, yang selalu membuat aku tersenyum bahagia saat melihatnya dan memberikan motivasi untuk lulus secepatnya.
11. Untuk seseorang yang spesial “Egi Novrianto” yang selalu sabar, perhatian, dan kesetiiaannya menemaniku dalam menyelesaikan skripsi ini. Hadirmu sungguh memberi semangat dan motivasi serta melupakan segala lelah yang kita lalui bersama dalam melewati sebuah proses pendewasaan untuk meraih sebuah kesuksesan.
12. Sahabat-sahabatku yang selalu membuat penulis merasa bersyukur dapat berteman dengan kalian. Khususnya untuk Intan Khusnul KP, Filza Zata Lina, Dewi Noorma Firoh, Indi Zakiyah, Nur Aini Firmandari, dan Dewi Umaeroh yang selalu memberi semangat dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Seluruh teman-teman KUI angkatan 2010 terutama KUI-D, khususnya Farida Nurlamiah, Lia Widyaningrum, Novyvasari W, Ghufuran Hasan, Habibi Ahmad, M. Yusuf, Tri Joko Marsono yang terus membangun kebersamaan melalui senyum, canda, dan tawa selama kuliah. Dan tak lupa saling mendoakan dan memotivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Teman-teman kost (Aisyah, Shofa, Anis, Zakiah, Nielta dan Dara) canda, tawa kalian semua membuat lembaran yang berarti dan tak kan terlupakan.
15. Semua pihak yang belum disebutkan namun banyak berjasa dalam penyusunan skripsi ini.

Kepada semua pihak tersebut, semoga mendapat balasan dan ridho dari Allah SWT atas segala bantuan, bimbingan, serta doa yang diberikan kepada penulis.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak terdapat keterbatasan kemampuan, pengalaman, dan pengetahuan sehingga skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhirnya, besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi kemajuan dan perkembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang Keuangan Islam.

Alhamdu lillahi Rabbil 'alamin

Yogyakarta, 25 Mei 2014
Penyusun

Inarotul A'yun
10390190

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN	v
SURAT PERNYATAAN	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Pokok Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Pembahasan	10

BAB II LANDASAN TEORI

A. Telaah Pustaka	12
B. Kerangka Teoritik	14
1. Investasi	14
a. Pengertian Investasi	14
b. Tujuan Investasi	15
c. Proses Investasi	15
d. Dasar Keputusan Investasi	16

e. Proses Keputusan Investasi	19
2. Teori Portofolio	21
a. Pengertian Portofolio	21
b. Konsep Dasar Portofolio	22
3. Prosedur Pembentukan Portofolio Optimal	25
4. Penilaian Kinerja Portofolio	27
5. Pasar Modal Syariah.....	32
a. Pengertian Pasar Modal	32
b. Investasi Syariah	33
c. Konsep <i>Return</i> dan Risiko dalam Pandangan Islam	34
6. <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	38
7. Liquid 45 (LQ-45)	41
C. Kerangka Pemikiran	42
D. Hipotesis	44

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Jenis dan Sifat Penelitian	46
B. Populasi dan Sampel Penelitian	46
1. Populasi	46
2. Sampel	47
C. Sumber Data	48
D. Metode Pengumpulan Data	48
E. Definisi Operasional Variabel	49
F. Teknik Analisis Data	50
1. Analisis Kuantitatif	50
2. Analisis Statistik	57
a. Uji Normalitas	57
b. Uji Beda <i>T-Test</i>	58

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Data	60
B. Analisis Kuantitatif	61
1. Penentuan Portofolio Optimal	61
2. Penilaian Kinerja Portofolio Optimal	67
C. Analisis Statistik	69
1. Uji Normalitas	69
2. Uji Hipotesa	70
D. Pembahasan	72

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan	74
B. Saran.....	75

DAFTAR PUSTAKA	76
-----------------------------	----

LAMPIRAN

CURRICULUM VITAE

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel	49
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	60
Tabel 4.2 Portofolio Optimal JII Tahun 2010	62
Tabel 4.3 Portofolio Optimal LQ 45 Tahun 2010	63
Tabel 4.4 Portofolio Optimal JII Tahun 2011	64
Tabel 4.5 Portofolio Optimal LQ 45 Tahun 2011	64
Tabel 4.6 Portofolio Optimal JII Tahun 2012	65
Tabel 4.7 Portofolio Optimal LQ 45 Tahun 2012	66
Tabel 4.8 Portofolio Optimal JII Tahun 2013	66
Tabel 4.9 Portofolio Optimal LQ 45 Tahun 2013	67
Tabel 4.10 Perbandingan Kinerja Portofolio	68
Tabel 4.11 One-Sample Kolmogrov Smirnov	69
Tabel 4.12 Independent Sample T-test	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah Tahun 2009-2012	3
Gambar 2.1 Kurva Indiferen	24
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Terjemahan Al-Qur'an dan Hadist	I
Lampiran 2 Sampel Penelitian	II
Lampiran 3 Data SBI	IV
Lampiran 4 Data IHSG	V
Lampiran 5 Data Harga Saham JII dan LQ-45	VI
Lampiran 6 <i>Return</i> Saham JII dan LQ-45	XIV
Lampiran 7 <i>Cut Off Point</i>	XXII
Lampiran 8 <i>Risk Adjusted Return</i>	XXIX
Lampiran 9 Uji Statistik	XXX

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan Pasar modal tahun ini diyakini akan tetap stabil karena pasar modal diprediksi sebagai salah satu alat investasi yang sangat potensial di Indonesia.¹ Untuk itu, keberadaan pasar modal di Indonesia merupakan salah satu faktor terpenting dalam pembangunan perekonomian nasional, telah terbukti dengan banyaknya industri dan perusahaan yang menggunakan institusi pasar modal ini sebagai media untuk menyerap investasi dan media untuk memperkuat posisi keuangannya.

Pada dunia ekonomi modern saat ini, pasar modal telah menjadi *financial nerve centre* (saraf finansial dunia) karena perekonomian modern tidak mungkin berkembang pesat tanpa adanya pasar modal yang tangguh dan berdaya saing global serta terorganisir dengan baik. Selain itu, peran dan fungsi pasar modal sebagai tempat untuk berinvestasi bagi para investor juga sebagai salah satu sumber pembiayaan eksternal bagi dunia usaha,² inilah yang menjadi faktor mengapa keberadaan pasar modal menjadi penting.

Ekonomi Islam atau ekonomi berbasis syariah adalah sebuah sistem ekonomi yang memiliki tujuan untuk kesejahteraan (*falah*) manusia yang dicapai dengan mengorganisir sumber daya yang ada di muka bumi ini

¹Agne Yasa Damanik, "Investasi Pasar Sangat Potensial," <http://mix.co.id>. Akses 22 February 2014

² Agus Sartono, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Ke-4, (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 23

berdasarkan basis kerjasama (*cooperation*) dan partisipasi (*participation*).³ Sistem ekonomi syariah berpedoman penuh pada Al-Qur'an dan As-Sunnah. Hukum-hukum yang melandasi prosedur transaksinya sepenuhnya untuk kemaslahatan masyarakat, sehingga tidak ada satu pihak yang merasa dirugikan. Tuntutan dan kondisi perekonomian dalam berbisnis yang sesuai syariah dengan perkembangan produk bank syariah serta lembaga keuangan syariah yang semakin berkembang pesat, membuat para investor semakin tertarik untuk melakukan aktifitas bisnis berbasis syariah. Dimana investor yang mempunyai kelebihan dana dan menginginkan adanya investasi di pasar modal yang berbasis syariah, maka perlu adanya wadah untuk investasi yang sesuai dengan prinsip syariah.

Kegiatan ekonomi berbasis syariah di bidang pasar modal semakin tertata dengan diluncurkannya indeks saham yang dibuat berdasarkan Syariat Islam, yaitu PT. Bursa Efek Indonesia (BEI) yang berkerjasama dengan PT. *Dana reksa Investment Management* (DIM) yang meluncurkan *Jakarta Islamic Index* (JII). Indeks ini adalah indeks yang digunakan sebagai tolak ukur (*benchmark*) untuk mengukur suatu kinerja portofolio pada saham dengan berbasis syariah. Melalui indeks ini diharapkan dapat meningkatkan kepercayaan investor untuk mengembangkan investasi dalam ekuitas secara syariah.⁴

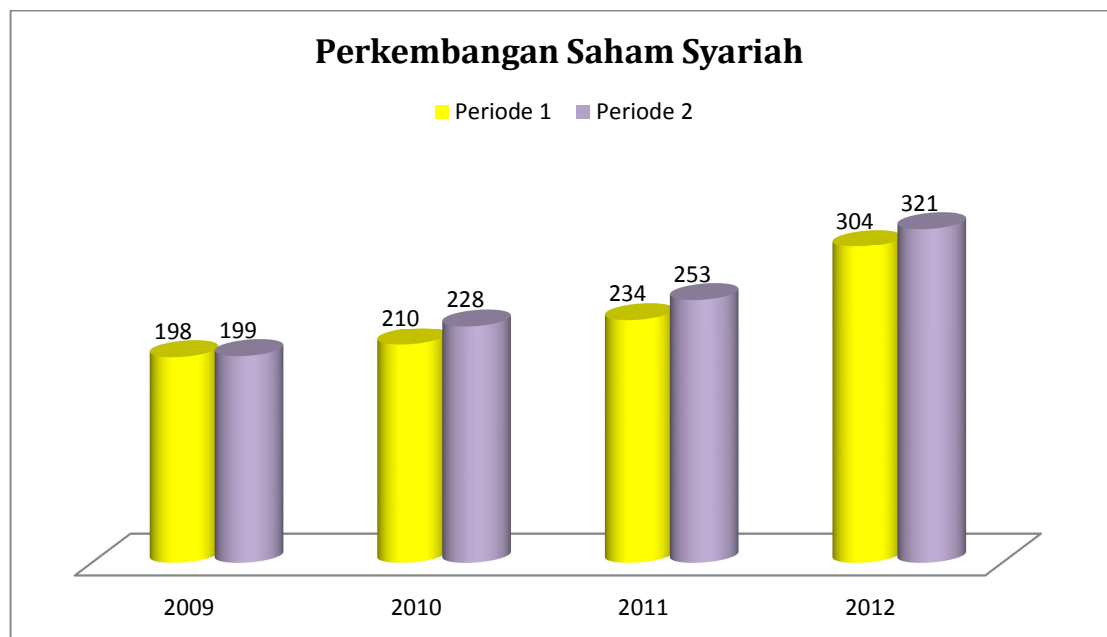
³ Ibrahim Warde, *Islamic Finance Keuangan Islam dalam Perekonomian Global*, Cetakan 1, (Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 2009), hlm. 97-98

⁴ Burhanudin Susanto, *Pasar Modal Syariah; Tinjauan Hukum*, (Yogyakarta: UII Press, 2008), hlm. 128

Perkembangan pasar modal syariah menunjukkan kemajuan seiring dengan meningkatnya indeks yang ditunjukkan dalam *Jakarta Islamic Indeks*. Peningkatan indek pada *Jakarta Islamic Index* ini dari tahun ke tahun memiliki peningkatan, untuk itu penulis menyajikan perkembangan saham syariah seperti pada gambar dibawah ini.

Gambar 1.1

Perkembangan Saham Syariah Tahun 2009-2012



Sumber: www.bapepam.go.id

Berdasarkan gambar di atas, bisa dilihat bahwa bukan hanya isu belaka atau bahkan hanya mencerminkan penerimaan dan pengakuan dari para investor yang memburu saham-saham yang tergabung dalam indeks Islam, tapi juga menunjukkan bahwa saham-saham yang memenuhi kriteria syariah

memang lebih mendapat simpati dan diinginkan oleh para investor karena relatif jauh dari riba.

Apabila dikaitkan dengan kondisi saat ini, maka penetapan *Jakarta Islamic Index* oleh BEI dapat dikatakan sebagai suatu peristiwa yang banyak diketahui oleh publik bagi perusahaan tertentu sebagai kelompok perusahaan yang berbasiskan syariah. Hal ini merupakan suatu informasi yang bagus, karena dengan begitu kategori syariah dapat menaikkan citra perusahaan sebagai perusahaan terpercaya. Sehingga diharapkan akan direspon oleh pasar sebagai suatu sinyal yang menyampaikan adanya informasi baru yang selanjutnya akan mempengaruhi nilai saham perusahaan dan aktivitas perdagangan saham. Hal ini menunjukkan adanya informasi tersebut membuat para investor yang ingin berinvestasi di pasar modal yang berbasis syariah semakin banyak.

Sedangkan pada indeks LQ 45 ini memiliki tingkat likuiditas tinggi dan nilai kapitalisasi pasar yang cukup besar, karena saham yang masuk pada LQ 45 memiliki kinerja yang baik karena seleksinya benar-benar ketat dan harus memenuhi beberapa kriteria. Apabila terdapat saham yang tidak memenuhi kriteria lagi, maka akan dikeluarkan dari perhitungan dan digantikan saham lainnya yang memenuhi kriteria perhitungan indeks LQ 45, sehingga dalam membuat keputusan investasi para investor harus jeli dan teliti.⁵ Kinerja saham LQ 45 dapat diketahui dari informasi laporan keuangan

⁵ Suyudi Dahlah, dkk. "Penggunaan *Single Index Model* Dalam Analisis Portofolio Untuk Meminimumkan Risiko Bagi Investor Di Pasar Modal (Studi Pada Saham Perusahaan Yang Tercatat Dalam Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)", *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 6 No. 2 (Desember 2013), hlm. 2

yang dapat dilihat di website bursa efek Indonesia, sehingga investor dapat mengetahui kinerja saham-saham yang terdaftar di LQ 45.

Namun, dalam berbisnis kebanyakan Investor tidak mengetahui dengan pasti hasil yang akan diperoleh dari investasi yang mereka lakukan. Untuk itu, Investor yang melakukan investasi ke dalam bentuk surat berharga di pasar modal perlu memperhatikan beberapa faktor seperti, berapa besar modal yang perlu ditanamkan, berapa lama jangka waktu penanaman modal, berapa tingkat risiko yang mungkin terjadi, dan berapa besar imbalan (*return*) yang akan didapatkan oleh investor. Faktor terakhir yang perlu mendapat perhatian lebih karena mengarah kepada tingkat pengembalian (*rate of return*) investasi.⁶ Maka, peningkatan kemampuan analisis bagi investor sangatlah penting karena kemampuan manajer investasi belum terjamin dalam pengelolaan dana. Sehingga, investor dituntut untuk mampu membentuk sendiri portofolio optimal diberbagai pilihan investasi. Investasi disini adalah setiap penggunaan dana dengan maksud untuk memperoleh penghasilan.⁷

Teori portofolio merupakan teori yang berhubungan mengenai pengembalian portofolio yang diharapkan dan tingkat risiko portofolio yang dapat diterima, serta menunjukkan cara pembentukan portofolio yang optimal.⁸ Dalam pembentukan portofolio, investor selalu ingin memaksimalkan *return* yang diharapkan dengan tingkat risiko tertentu yang

⁶ *Ibid.*, hlm. 1 - 2

⁷ Suad Husnan, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. (Yogyakarta: BPFE, 2004), hlm. 13

⁸ Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen portofolio*, Edisi Pertama (Yogyakarta: BPFE, 2001), hlm. 73

bersedia ditanggungnya atau mencari portofolio yang menawarkan risiko terendah dengan tingkat *return* tertentu. Karakteristik seperti ini disebut sebagai portofolio yang efisien. Sedangkan portofolio optimal merupakan portofolio yang dipilih seorang investor dari sekian banyak pilihan yang ada pada kumpulan portofolio yang efisien. Pemilihan portofolio tersebut disesuaikan dengan preferensi investor yang bersangkutan terhadap *return* maupun risiko yang melekat pada portofolio yang dipilihnya.⁹

Untuk mendapatkan portofolio yang optimal investor memerlukan suatu analisis yang dapat menghasilkan *return* yang optimal. Salah satu alternative yang bisa digunakan investor adalah menggunakan *single index model*. Analisis atas sekuritas dilakukan dengan metode *Cut Off Point* dimana metode ini membandingkan antara nilai *excess return to beta* (ERB) dengan nilai C_i dari masing-masing saham. Saham yang memiliki ERB lebih besar dijadikan kandidat portofolio dan sebaliknya jika C_i lebih besar dari ERB tidak diikutkan dalam portofolio. *Single index model* merupakan penyederhanaan dari model Markowitz, perhitungan *single index model* lebih sederhana karena jumlah parameter yang digunakan lebih sedikit sehingga investor dapat mengambil keputusan investasi lebih cepat.¹⁰ Metode ini dipilih karena dapat digunakan untuk menghitung ekspektasi dan risiko portofolio.

Masalah yang sering terjadi di pasar modal adalah investor berhadapan dengan ketidakpastian ketika harus memilih saham-saham untuk

⁹ *Ibid.*, hlm.74

¹⁰ Susanti, Hendrawati Vivin Dwi. “ Aplikasi Model Indeks Tunggal Dalam Menghasilkan Portofolio Optimal Pada Saham Aktif di Perdagangan di Bursa Efek Jakarta”. *Thesis Universitas Airlangga* (2008).

dibentuk menjadi portofolio pilihannya. Seperti halnya, jika investor dihadapkan pada dua pilihan investasi dengan tingkat pengembalian yang diharapkan sama dan risiko yang berbeda, maka investor yang rasional akan memilih investasi dengan tingkat risiko yang lebih rendah dan jika mempunyai beberapa pilihan portofolio efisien, maka portofolio optimal yang dipilih.¹¹ Portofolio yang optimalpun sebaiknya dibentuk untuk mengetahui alternatif-alternatif saham yang terbaik, yang kemudian dilakukan penilaian kinerja portofolio tersebut sehingga investor dapat mengetahui apakah investasi yang dilakukan dapat sesuai dengan harapan atau tidak.

Portofolio saham juga perlu dianalisis kinerjanya agar para investor dapat mengetahui portofolio mana yang mempunyai kinerja yang baik sehingga dapat dijadikan pertimbangan untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi. Penilaian kinerja portofolio saham dapat dilakukan dengan mempertimbangkan variabel *return* saja atau melibatkan variabel risiko. Penilaian kinerja portofolio dengan melibatkan variabel risiko akan memberikan informasi yang lebih mendalam tentang sejauh mana suatu *return* yang dihasilkan oleh portofolio jika dikaitkan dengan tingkat risiko untuk mencapai *return* tersebut. *Risk adjusted return* didasarkan pada gabungan antara *return* dan risiko. Ada tiga ukuran yang dapat digunakan dalam mengevaluasi kinerja portofolio dengan menggunakan *risk adjusted return*, yaitu: indeks *Sharpe*, indeks *Treynor* dan indeks *Jensen*.¹²

¹¹ Fabozzi Frank, *Manajemen Portofolio*, (Jakarta: Salemba Empat, 1999), hlm. 63

¹² Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi dan Manajemen Investasi*, Edisi Pertama (Yogyakarta: BPF, 2001), hlm. 324

Namun, yang terpenting dalam proses pembentukan dan penilaian kinerja portofolio saham optimal bagi investor yang ingin berinvestasi di pasar modal adalah pemahaman tentang saham-saham di JII merupakan 30 saham-saham syariah yang listing dan saham LQ 45 yang terdiri dari 45 saham yang paling likuid di Bursa Efek Indonesia (BEI). Saham-saham tersebut adakalanya yang sama-sama masuk pada dua indeks tersebut dengan kata lain saham yang sama tidak dimasukkan pada kriteria sampel pada penelitian ini. Hal ini menunjukkan perlu adanya penilaian kinerja portofolio saham yang berbasis syariah dan saham yang mempunyai tingkat likuiditas yang tinggi, dikarenakan agar investasi yang dilakukan dapat memberikan keuntungan yang maksimal dan meminimalisir risiko yang mungkin terjadi.

Dengan alasan tersebut, menunjukkan bahwa pentingnya penilaian kinerja portofolio optimal pada saham yang berbasis syariah dan saham yang likuid sebagai suatu strategi dalam berinvestasi agar investasi yang dilakukan dapat memberikan keuntungan dan meminimalisir risiko yang mungkin muncul. Hal inilah yang membuat penulis ingin melakukan penelitian yang sangat berguna sebagai alat pertimbangan investor dalam menanamkan modalnya di bursa saham, sehingga mereka mengetahui saham mana yang mampu memberikan kinerja terbaik dan dapat memberikan hasil yang baik juga atas dana dan waktu yang telah mereka korbankan. Berdasarkan latar belakang tersebut maka penulis mengambil judul **“Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal Antara Saham JII Dan LQ-45 Dengan Metode *Cut Off Point* (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia)”**.

B. Pokok Masalah

Dalam penelitian ini penulis akan menganalisis perbandingan kinerja portofolio optimal antara saham JII dan kinerja portofolio optimal saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013, berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan penulis mengambil pokok masalah adalah Bagaimana perbandingan kinerja portofolio optimal yang terbentuk antara saham JII dengan saham LQ 45?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah Untuk menganalisis perbandingan kinerja portofolio optimal yang terbentuk antara saham JII dengan saham LQ 45.

D. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik bagi para pembaca maupun penyusun khususnya, adapun kegunaan dari penelitian ini adalah:

1. Manfaat Teoritis
 - a. Penelitian ini diharapkan berguna bagi ilmu ekonomi untuk pengembangan ilmu pengetahuan secara teoritis sebagaimana yang telah dipelajari selama masa studi dan sebagai pengetahuan tentang teori portofolio dan analisis investasi.
 - b. Sebagai referensi dalam pengembangan penelitian berikutnya.

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi perusahaan, penelitian ini dapat dimanfaatkan oleh perusahaan *go public* sebagai pengambilan dasar keputusan keuangannya.
- b. Bagi investor, penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi para investor dalam melakukan pemilihan portofolio saham dalam melakukan diversifikasi untuk meminimalisir risiko yang akan terjadi.
- c. Bagi Penulis, yaitu dapat menerapkan ilmu dan memperluas informasi serta wawasan yang luas mengenai portofolio.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan penelitian ini terbagi menjadi 5 bab. Adapun masing-masing bab akan dijelaskan secara singkat sebagai berikut:

BAB 1 : Dalam bab ini berisi deskripsi (gambaran) singkat mengenai hal-hal yang menjadi landasan untuk dilakukannya penelitian yang berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

BAB II : Bab ini terdapat tiga bagian yaitu pertama telaah pustaka yang berisi penelitian dan pengkajian yang telah dilakukan oleh peneliti terdahulu yang berkaitan dengan masalah yang dibahas dalam penelitian ini. Kedua kerangka teoritik yang berisi teori yang berkaitan dengan topik penelitian ini. Ketiga hipotesis mengenai perbandingan kinerja antara saham JII dan saham LQ 45.

BAB III : Bab ini menguraikan tentang metode pengkajian masalah, data penelitian yang berisi antara lain variabel penelitian, karakteristik data, populasi dan sampel, disertai penjelasan tentang prosedur pengumpulan data, serta teknik analisis data.

BAB IV : Dalam bab ini dibahas secara lebih mendalam tentang uraian penelitian yang berisi deskripsi objek penelitian dan analisis data serta pembahasan hasil yang diperoleh dari penelitian.

BAB V : Bab ini merupakan penutup dari penulisan penelitian dan berisi tentang kesimpulan dari pembahasan bab-bab yang telah diuraikan sebelumnya dan menjadi jawaban atas masalah yang dirumuskan. Bab ini juga akan merekomendasikan saran untuk jadi bahan masukan, serta menjabarkan keterbatasan penelitian ini.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Sudah menjadi kelaziman bagi investor di pasar modal untuk melakukan riset dan menganalisa terlebih dahulu sebelum menentukan saham mana yang akan di pilih dalam berinvestasi. Berdasarkan hasil penelitian yang terdapat pada bab sebelumnya, maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Dari analisis data yang terdiri dari emiten saham JII dan LQ-45 selama periode 2010-2013 terdapat 84 (delapan puluh empat) saham yang masuk dalam indeks JII dan LQ-45 sehingga dapat dijadikan sampel penelitian.
2. Dari 84 perusahaan saham JII, terdapat 16 saham dan LQ-45 terdapat 19 saham. Jadi keseluruhan saham JII dan LQ-45 adalah 35 saham ini lah yang masuk menjadi kandidat portofolio optimal dengan menggunakan metode *cut off point*.
3. Nilai *Cut Off Point* tertinggi adalah sebesar 0,03779 dengan nilai Ci sebesar 0,03011 yang terdapat pada saham TRAM, Indeks JII tahun 2010.
4. Berdasarkan uji *Independent sampel t-test* yang terlihat pada nilai t-hitung = 0.506 (sig > 0,05) artinya tidak ada perbedaan kinerja JII dan LQ-45 karena dari uji t terlihat bahwa nilainya sama antara JII dan LQ 45, maka dapat disimpulkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan.

B. Saran

1. Bagi perusahaan yang sahamnya belum memenuhi syarat untuk masuk dalam kategori portofolio optimal dan memiliki kinerja yang kurang baik, maka perlu adanya evaluasi kinerja atau perbaikan kinerja, agar performa sahamnya meningkat.
2. Periode pengamatan penelitian cukup pendek hanya empat tahun, yaitu dari tahun 2010-2013. Oleh karena itu perlu memperpanjang waktu pengamatan agar hasil penelitian lebih akurat.
3. Data harga saham, Indeks Harga Saham Gabungan dan Suku Bunga Indonesi yang digunakan adalah harga saham bulanan sehingga kurang mencerminkan keadaan pada harian pengamatan. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan harga saham harian sehingga kemungkinan dapat memberikan hasil yang baik.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran

Departemen Agama, *Al-Quran dan Terjemahannya (Revisi Terbaru)*, Semarang: CV. Asy Syifa', 2000.

Buku

Achsien, H. Iggi, *Investasi Syariah di Pasar Modal Menggagas Konsep dan Praktek Manajemen Portofolio Syariah*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 2000.

Bursa Efek Indonesia, *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia*, Jakarta: IDX, 2008.

Bodie, Z. dkk., *Investment, Fifth Edition*, McGraw-Hill, Inc, New York, 2002.

Djazuli, A, *Kaidah-Kaidah Fikih: Kaidah-Kaidah Hukum Islam dalam Masalah-Masalah yang Praktis*, Jakarta: Kencana, 2006.

Elton, E.J dan M.J Gruber, *Modern Portofolio Theory & Invesment Management*, Fourth Edition, Horizon Pubs & Distributor Inc, 2003.

Fahmi, Irham, dkk, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*, Bandung: Alfabeta, 2009.

Frank, Fabozzi, *Manajemen Portofolio*, Jakarta: Salemba Empat, 1999.

Ghazali, Imam, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Cetakan ke-4, Semarang: Badan Penerbit Diponegoro, 2006.

Hartono, Jogiyanto, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Keenam, Yogyakarta: BPFE, 2009.

_____, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketujuh, Yogyakarta: BPFE, 2010.

Husnan, Suad, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta: BPFE, 2004.

_____, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Keempat, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2005.

- _____, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Investasi Jangka Pendek dan Keputusan Investasi Jangka Panjang)*, Buku I, Edisi Keempat, Yogyakarta: BPFE, 1996.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2007.
- Indriyanto, Nur dan Bambang Supomo, *Metodelogi Penelitian Bisnis Untuk Manajement dan Akuntansi*, Yogyakarta: BPFE, 2012.
- Lam, Abdullah bin Ibrahim, *Fiqh Financial; Referensi Lengkap Kaum Hartawan dan Calon Hartawan Muslim untuk Mengelola Hartanya Agar Menjadi Berkah*, (diterjemahkan oleh Abu Sarah, Taufiq Khudlori Setiawan), Solo: Era Intermedia, 2005.
- Mudjib, Abdul, *Kaidah-Kaidah Ilmu Fiqh (al-Qowa'idul Fiqhiyyah)*, Jakarta: Kalam Mulia, 2001.
- Sartono, Agus, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Ke-4, Yogyakarta: BPFE, 2001.
- Susanto, Burhanudin, *Pasar Modal Syariah (Tinjauan Hukum)*, Yogyakarta: UII Press, 2008.
- Tandelilin, Eduardus, *Analisis Investasi dan Manajement Portofolio*, Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE, 2001.
- _____, *Analisis Investasi dan Manajement Portofolio*, Yogyakarta: BPFE, 2010.
- Tim Edukasi Profesional Syariah, *Sistem Kerja Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Renaisan, 2005.
- Warde, Ibrahim, *Islamic Finance Keuangan Islam dalam Perekonomian Global*, Cetakan 1, Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 2009.

Jurnal dan Artikel

- Agne Yasa Damanik, "Investasi Pasar Sangat Potensial," <http://mix.co.id>. Akses 22 February 2014
- Budi Setyono, "Menyusun Portofolio Investasi Optimal Reksa dana Batasa Syariah Dengan Metode Markowitz". *Jurnal Ekonomi Keuangan dan Bisnis*. Vol. 2 No. 4, pp. 39-59

- Diana Wiyanti. “Prespektif Hukum Islam terhadap Pasar Modal Syariah Sebagai Alternatif Investasi Bagi Investor.” *Jurnal Hukum IUS QUIA IUSTUM*. No.2 Vol. 20 April 2013.
- Fatwa Dewan Syari’ah Nasional, *Tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syari’ah di Bidang Pasar Modal*, No: 40/DSN-MUI/X/2003.
- Inayati Nur’ aini, “Analisis Perbandingan Kinerja Portofolio Optimal antara saham JII dan non JII berdasarkan Model Indeks Tunggal (Studi Kasus di Bursa Efek Indonesia)”. *Skripsi Universitas Uin Sunan Kalijaga Yogyakarta* (2009).
- Indri DP, “Risiko dan *Return* dalam Keuangan Syariah,” <http://www.yarsi.ac.id>. Akses 25 Maret 2014.
- Kurniawan Purnama. “Analisis Kinerja Portafolio Saham Berdasarkan Model Indeks Tunggal dan Rasionalitas Investor Saham (Studi Kasus terhadap Kelompok Saham LQ 45 dan 20 *Top Gainers*)”, *Tesis Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro (Tidak dipublikasikan)*, (2001).
- Renold Darmasyah, “Analisis proforma saham syariah antara yang konsisten dan yang tidak:Studi perbandingan”, *Tesis Universitas Indonesia (UI)*.
- Sari Kurnia. “Analisis Kinerja Portofolio Syariah dan Konvensional (Perbandingan Indeks Syariah dan Konvensional)”. *PFEUGM. Yogyakarta* (2008).
- Surakatib A.H.G dan Mujiono, “Penelitian Pendidikan *Review Chapter 8 (1-5)*,” *Tugas kuliah Universitas Negeri Semarang*, (2012).
- Susanti, Hendrawati Vivin Dwi. “Aplikasi Model Indeks Tunggal Dalam Menghasilkan Portofolio Optimal Pada Saham Aktif di Perdagangan di Bursa Efek Jakarta”. *Thesis Universitas Airlangga* (2008).
- Suyudi Dahlah, dkk. “Penggunaan *Single Index Model* Dalam Analisis Portofolio Untuk Meminimumkan Risiko Bagi Investor Di Pasar Modal (Studi Pada Saham Perusahaan Yang Tercatat Dalam Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)”, *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 6 No. 2 (Desember 2013)
- Wahyu Widhiarso, “Uji Hipotesis Komparatif,” <http://widhiarso.staff.ugm.ac.id> . Akses 20 Juni 2014.

Wikuana, I Gusti Bagus dan Ni Ketut Purnawati, “Konsistensi *Risk Adjusted Performance* sebagai Pengukuran Kinerja Portofolio Saham di Pasar Modal Indonesia,” *Buletin Studi Ekonomi*, Volume 13 Nomor 2 (2008).

www.bapepam.go.id

www.idx.go.id

LAMPIRAN 1

Terjemahan Al-Qur'an dan Hadist

Hlm	Footnote	Terjemahan
32	27	“ Allah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba”
34	30	“Dan carilah pada apa yang telah dianugerahkan Allah kepadamu (kebahagiaan) negeri akhirat, dan janganlah kamu melupakan bahagianmu dari (kenikmatan) duniawi dan berbuat baiklah (kepada orang lain) sebagaimana Allah telah berbuat baik kepadamu, dan janganlah kamu berbuat kerusakan di (muka) bumi. Sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang berbuat kerusakan”
35	32	“... Dan orang-orang yang menyimpan emas dan perak dan tidak menafkannya pada jalan Allah, Maka beritahukanlah kepada mereka, (bahwa mereka akan mendapat) siksa yang pedih, pada hari dipanaskan emas perak itu dalam neraka Jahanam, lalu dibakar dengannya dahi mereka, lambung dan punggung mereka (lalu dikatakan) kepada mereka: "Inilah harta bendamu yang kamu simpan untuk dirimu sendiri, Maka rasakanlah sekarang (akibat dari) apa yang kamu simpan itu”.
36	34	“Rasulullah s.a.w. melarang jual beli (yang mengandung) <i>gharar</i> ” (HR. Al Baihaqi dari Ibnu Umar).

Lampiran 2

Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian
Daftar Perusahaan JII

Tahun	Nama Perusahaan	Kode
2010	Sentul City Tbk.	BKSL
	BW PlantationTbk.	BWPT
	Ciputra Development Tbk.	CTRA
	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN
	Media Nusantara Citra Tbk.	MNCN
	Tunas Ridean Tbk.	TURI
	Trada Maritime Tbk.	TRAM
	Wijaya Karya (Persero) Tbk.	WIKA

Tahun	Nama Perusahaan	Kode
2011	AKR Corporindo Tbk.	AKRA
	Sentul City Tbk.	BKSL
	Global Mediacom Tbk.	BMTR
	Barito Pacific Tbk.	BRPT
	BW PlantationTbk.	BWPT
	Darma Henwa Tbk.	DEWA
	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	JPFA
	Media Nusantara Citra Tbk.	MNCN
	Sampoerna Agro Tbk.	SGRO
	Trada Maritime Tbk.	TRAM
Wijaya Karya (Persero) Tbk.	WIKA	

Tahun	Nama Perusahaan	Kode
2012	Holcim Indonesia Tbk.	SMCB
	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI
	Sentul City Tbk.	BKSL
	Media Nusantara Citra Tbk.	MNCN
	Salim Ivomas Pratama Tbk.	SIMP
	Trada Maritime Tbk.	TRAM

Tahun	Nama Perusahaan	Kode
2013	Energy Mega Prasada Tbk.	ENRG
	Media Nusantara Citra Tbk.	MNCN
	Matahari Putra Prima Tbk.	MPPA
	Summarecon Agung Tbk.	SMRA
	Global Medicom Tbk.	BMTR
	Pakuwon Jati Tbk.	PWON
	Mitra Adiperkasa Tbk.	MAPI

Daftar Perusahaan LQ 45

Tahun	Nama Perusahaan	Kode
2010	Bank Sentral Asia Tbk.	BBCA
	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	BBNI
	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	BBRI
	Bank Danamon Indonesia Tbk.	BDMN
	Berlian Laju Tanker Tbk.	BLTA
	Bakrie & Brothers Tbk.	BNBR
	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	BMRI
	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.	INKP
	Indosat Tbk.	ISAT
	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR
	Medco Energi International Tbk.	MEDC
	Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.	PGAS

Tahun	Nama Perusahaan	Kode
2011	Bank Sentral Asia Tbk.	BBCA
	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	BBNI
	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	BBRI
	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	BBTN
	Bank Danamon Indonesia Tbk.	BDMN
	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	BMRI
	Bumi Resources Tbk.	BUMI
	Delta Dunia Makmur Tbk.	DOID
	Gudang Garam Tbk.	GGRM
	Gajah Tunggal Tbk.	GJTL
	Indika Energy Tbk.	INDY
	Indosat Tbk.	ISAT
	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR
	Medco Energi International Tbk.	MEDC
	Bakrie Sumatra Plantations Tbk.	UNSP

Tahun	Nama Perusahaan	Kode
2012	Bank Sentral Asia Tbk.	BBCA
	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	BBNI
	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	BBRI
	Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	BBTN
	Bank Danamon Indonesia Tbk.	BDMN
	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Bante	BJBR
	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	BMRI
	Bumi Resources Tbk.	BUMI
	Delta Dunia Makmur Tbk.	DOID
	BW PlantationTbk.	BWPT
	Gajah Tunggal Tbk.	GJTL
	Gudang Garam Tbk.	GGRM

Tahun	Nama Perusahaan	Kode
2013	Bank Sentral Asia Tbk.	BBCA
	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	BBNI
	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	BBRI
	Bank Danamon Indonesia Tbk.	BDMN
	Bhakti Investama Tbk.	BHIT
	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	BMRI
	Bumi Resources Tbk.	BUMI
	BW PlantationTbk.	BWPT
	Gudang Garam Tbk.	GGRM
	Malindo Feedmill Tbk.	MAIN
	Holcim Indonesia Tbk.	SMCB
	Surya Semesta Intemusa Tbk.	SSIA

LAMPIRAN 3

SUKU BUNGA SERTIFIKAT BANK INDONESIA PERIODE 2010- 2013

Bulan	Suku Bunga (%/tahun)				Suku Bunga (decimal/ hari)			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
Januari	6,50%	6,50%	4,88%	4,84%	0,0001806	0,0001805	0,0001356	0,0001345
Februari	6,50%	6,71%	3,82%	4,86%	0,0001806	0,0001863	0,0001062	0,0001350
Maret	6,50%	6,72%	3,83%	4,87%	0,0001806	0,0001866	0,0001063	0,0001353
April	6,50%	7,18%	3,93%	4,89%	0,0001806	0,0001993	0,0001090	0,0001359
Mei	6,50%	7,36%	4,24%	5,02%	0,0001806	0,0002044	0,0001177	0,0001395
Juni	6,50%	7,36%	4,32%	5,28%	0,0001806	0,0002044	0,0001200	0,0001465
Juli	6,50%	7,28%	4,46%	5,52%	0,0001806	0,0002021	0,0001238	0,0001533
Agustus	6,50%	6,78%	4,54%	5,86%	0,0001806	0,0001882	0,0001261	0,0001627
September	6,50%	6,28%	4,67%	6,61%	0,0001806	0,0001745	0,0001298	0,0001836
Oktober	6,50%	5,76%	4,75%	6,97%	0,0001806	0,0001601	0,0001318	0,0001935
November	6,50%	5,22%	4,77%	7,22%	0,0001806	0,0001451	0,0001325	0,0002004
Desember	6,50%	5,04%	4,80%	7,22%	0,0001806	0,0001400	0,0001334	0,0002005
Jumlah Rf					0,0021667	0,0021717	0,0014723	0,0019208
Rata-rata Rf					0,0001806	0,0001810	0,0001227	0,0001601

LAMPIRAN 4**DATA IHSG dan Return IHSG PERIODE 2010-2013**

Bulan	2010		2011		2012		2013	
	Close	Return	Close	Return	Close	Return	Close	Return
Desember	3.703,51	0,04879	3.821,99	0,02878	4.316,69	0,00948	4.274,18	0,00417
November	3.531,21	-0,02864	3.715,08	-0,01999	4.276,14	-0,01704	4.256,44	-0,05635
Oktober	3.635,32	0,03828	3.790,85	0,06814	4.350,29	0,02058	4.510,63	0,04505
September	3.501,30	0,13609	3.549,03	-0,07619	4.262,56	0,04981	4.316,18	0,02886
Agustus	3.081,88	0,00411	3.841,73	-0,06998	4.060,33	-0,01980	4.195,09	-0,09008
Juli	3.069,28	0,05340	4.130,80	0,06229	4.142,34	0,04721	4.610,38	-0,04327
Juni	2.913,68	0,04173	3.888,57	0,01345	3.955,58	0,03203	4.818,90	-0,04927
Mei	2.796,96	-0,05866	3.836,97	0,00454	3.832,82	-0,08322	5.068,63	0,00687
April	2.971,25	0,06983	3.819,62	0,03832	4.180,73	0,01436	5.034,07	0,01884
Maret	2.777,30	0,08955	3.678,67	0,06003	4.121,55	0,03421	4.940,99	0,03028
Februari	2.549,03	-0,02366	3.470,35	0,01795	3.985,21	0,01104	4.795,79	0,07681
Januari	2.610,80	0,03016	3.409,17	-0,07948	3.941,69	0,03132	4.453,70	0,03174

LAMPIRAN 5**DATA HARGA SAHAM JII DAN LQ 45****JII Periode 2010-2013**

	BKSL	BWPT	CTRA	CPIN	MNCN	TURI	TRAM	WIKA
Dec 1, 2010	109	1290	350	1840	940	580	620	680
Nov 1, 2010	105	860	365	9600	650	640	600	630
Oct 1, 2010	117	860	420	8550	610	780	600	720
Sep 1, 2010	116	870	380	8700	420	940	580	670
Agust 1, 2010	104	820	335	6450	280	670	540	590
Jul 1, 2010	119	740	380	5200	300	640	520	540
Jun 1, 2010	131	700	335	3550	360	570	455	430
May 3, 2010	130	670	740	2750	390	2250	475	355
Apr 1, 2010	163	730	890	3000	420	2800	480	425
Mar 1, 2010	100	740	860	2800	325	2150	495	350
Feb 1, 2010	88	640	690	2000	250	1890	500	335
Jan 4, 2010	89	560	680	2200	230	1890	530	315
Dec 1, 2009	97	520	485	2250	210	1740	530	325

	AKRA	BKSL	BMTR	BRPT	BWPT	DEWA	JPFA	MNCN	SGRO	TRAM	WIKA
Dec 1, 2011	3.025	265	990	770	1.120	78	3.825	1.310	2.975	990	610
Nov 1, 2011	2.850	250	980	800	1.190	70	4.500	1.130	3.000	930	470
Oct 3, 2011	3.025	285	800	820	1.170	79	5.100	1.100	3.025	880	520
Sep 5, 2011	2.400	250	820	840	1.060	75	4.325	1.020	2.900	750	490
Aug 1, 2011	2.650	295	770	850	1.200	94	4.925	990	3.500	560	580
Jul 1, 2011	3.050	192	870	1.010	1.240	118	5.300	1.070	3.650	590	680
Jun 1, 2011	2.125	119	840	990	1.190	105	4.975	920	3.450	600	660
May 2, 2011	1.840	116	840	1.050	1.220	100	4.175	970	3.450	600	690
Apr 1, 2011	1.710	106	750	1.060	1.200	86	3.650	880	3.375	600	670
Mar 1, 2011	1.470	101	840	960	1.170	60	3.450	940	3.275	590	670
Feb 1, 2011	1.560	104	890	990	1.040	63	3.000	1.100	2.600	630	660
Jan 3, 2011	1.440	99	720	1.010	1.160	61	3.025	890	2.850	600	610
Dec 1, 2010	1.730	109	650	1.170	1.290	71	3.150	940	3.175	620	680

	SMCB	MAPI	BKSL	MNCN	SIMP	TRAM
Dec 3, 2012	2.900	6.700	191	2.425	1.140	1.160
Nov 1, 2012	3.575	7.100	190	2.675	1.020	1.020
Oct 1, 2012	3.250	6.550	193	2.825	1.170	950
Sep 3, 2012	2.850	6.400	210	2.600	1.290	770
Aug 1, 2012	2.625	6.600	191	2.125	1.330	810
Jul 2, 2012	2.625	7.200	220	2.375	1.450	890
Jun 1, 2012	2.425	7.150	230	1.990	1.310	870
May 1, 2012	2.300	7.000	250	1.850	1.220	830
Apr 2, 2012	2.575	6.950	315	2.250	1.370	940
Mar 1, 2012	2.575	6.350	250	1.880	1.400	940
Feb 1, 2012	2.300	5.650	240	1.670	1.420	910
Jan 2, 2012	2.225	5.700	245	1.350	1.250	960
Dec 1, 2011	2.175	5.150	265	1.310	1.150	990

	ENRG	MNCN	MPPA	SMRA	BMTR	PWON	MAPI
Dec 2, 2013	70	2.625	1.940	780	1.900	270	5.500
Nov 1, 2013	65	2.675	1.990	900	1.950	250	4.875
Oct 1, 2013	80	2.500	2.400	1.050	1.910	310	5.400
Sep 2, 2013	86	2.700	2.050	930	1.930	285	6.200
Aug 1, 2013	77	2.950	2.150	780	1.750	290	4.750
Jul 1, 2013	105	3.100	2.425	1.000	2.300	380	5.800
Jun 3, 2013	119	3.125	2.925	1.290	2.150	345	7.000
May 1, 2013	137	3.350	2.425	2.800	2.600	420	8.900
Apr 1, 2013	136	3.125	1.990	2.600	2.175	405	8.250
Mar 1, 2013	100	2.825	1.820	2.475	2.325	385	9.100
Feb 1, 2013	104	2.950	1.780	2.325	2.300	360	7.800
Jan 1, 2013	93	2.375	1.220	1.890	2.175	275	6.400
Dec 3, 2012	82	2.425	1.230	1.880	2.350	215	6.700

LQ 45 Periode 2010-2013

Bulan	BBCA	BBNI	BBRI	BDMN	BLTA	BNBR	BMRI	INDF	INKP	ISAT	JSMR	MEDC	PGAS
Dec 1, 2010	6.400	3.875	10.500	5.700	330	65	6.500	4.875	1.640	5.400	3.425	3.375	4.425
Nov 1, 2010	6.050	4.050	10.500	6.500	315	69	6.400	4.575	1.800	5.400	3.475	3.350	4.300
Oct 1, 2010	7.000	3.900	11.400	6.700	385	54	7.000	5.200	2.075	6.000	3.750	4.075	4.050
Sep 1, 2010	6.700	3.675	10.000	5.800	280	54	7.200	5.450	2.325	5.500	3.200	3.325	3.850
Agust 1, 2010	5.800	3.475	9.300	5.350	240	50	5.900	4.550	2.025	4.400	2.925	3.075	4.000
Jul 1, 2010	5.950	3.025	9.900	5.350	240	50	6.000	4.625	1.760	4.850	2.675	3.000	4.050
Jun 1, 2010	5.950	2.350	9.300	5.400	330	57	6.000	4.150	1.850	4.950	2.025	2.950	3.875
May 3, 2010	5.550	2.500	8.600	5.150	385	61	5.350	3.650	1.850	5.150	1.970	2.850	3.900
Apr 1, 2010	5.450	2.600	8.950	5.800	670	70	5.800	3.900	2.325	5.900	2.075	2.950	4.100
Mar 1, 2010	5.500	2.275	8.250	5.200	630	73	5.350	3.775	2.225	5.500	1.790	2.600	4.250
Feb 1, 2010	4.875	1.910	7.150	4.975	610	77	4.475	3.800	2.050	5.100	1.780	2.475	3.625
Jan 4, 2010	5.000	1.930	7.650	4.850	690	84	4.675	3.600	2.175	5.600	1.800	2.400	3.775
Dec 1, 2009	4.850	1.980	7.650	4.550	650	85	4.700	3.550	1.740	4.725	1.810	2.450	3.900

Bulan	BBCA	BBNI	BBRI	BBTN	BDMN	BMRI	BUMI	DOID	GGRM	GJTL	INDY	ISAT	JSMR	MEDC	UNSP
Dec 1, 2011	8.000	3.800	6.750	1.210	4.100	6.750	2.175	670	62.050	3.000	2.175	5.650	4.200	2.425	285
Nov 1, 2011	7.900	3.800	6.500	1.250	4.400	6.400	2.000	630	65.000	2.775	2.175	5.350	3.875	2.325	270
Oct 3, 2011	8.100	4.025	6.750	1.440	4.975	7.150	2.350	630	58.600	2.750	2.850	5.350	3.850	2.325	295
Sep 5, 2011	7.700	3.725	5.850	1.210	4.600	6.300	1.950	690	52.500	2.475	2.250	5.250	3.975	2.150	285
Aug 1, 2011	8.000	4.125	6.550	1.560	5.200	6.850	2.525	860	55.000	2.900	3.175	5.250	4.000	2.375	370
Jul 1, 2011	8.300	4.450	6.900	1.700	5.450	7.850	3.050	980	50.900	3.275	3.725	5.450	3.975	2.500	435
Jun 1, 2011	7.650	3.875	6.500	1.690	6.000	7.200	2.950	1.010	49.800	3.125	3.850	5.100	3.625	2.350	420
May 2, 2011	7.100	3.875	6.350	1.660	6.200	7.200	3.300	1.170	43.550	2.975	4.300	5.250	3.475	2.600	445
Apr 1, 2011	7.400	4.050	6.450	1.710	6.200	7.150	3.425	1.300	40.600	2.325	4.050	5.350	3.300	2.750	390
Mar 1, 2011	6.950	3.975	5.750	1.680	6.550	6.800	3.350	1.120	41.850	2.225	3.950	5.300	3.400	2.875	360
Feb 1, 2011	6.300	3.550	4.700	1.330	6.400	5.800	3.000	1.160	36.550	2.050	3.800	5.050	3.175	2.925	350
Jan 3, 2011	5.650	3.225	4.850	1.330	5.950	5.950	2.725	1.280	37.250	2.275	4.075	4.875	3.000	3.225	340
Dec 1, 2010	6.400	3.875	10.500	1.640	5.700	6.500	3.025	1.610	40.000	2.300	4.725	5.400	3.425	3.375	390

Bulan	BBCA	BBNI	BBRI	BBTN	BDMN	BJBR	BMRI	BUMI	DOID	BWPT	GJTL	GGRM
Dec 3, 2012	9.200	3.750	6.950	1.470	5.600	1.050	7.800	600	152	1.380	2.200	56.000
Nov 1, 2012	8.800	3.700	7.050	1.610	5.400	1.050	8.250	590	159	1.390	2.200	52.850
Oct 1, 2012	8.200	3.850	7.400	1.520	6.100	1.100	8.250	660	176	1.440	2.175	49.150
Sep 3, 2012	7.900	3.925	7.450	1.440	6.250	1.100	8.200	730	250	1.500	2.275	46.450
Aug 1, 2012	7.750	3.725	6.950	1.310	6.000	980	7.800	700	250	1.440	2.425	50.100
Jul 2, 2012	8.000	3.975	7.000	1.370	6.050	940	8.300	1.040	275	1.480	2.325	56.350
Jun 1, 2012	7.300	3.825	6.350	1.290	6.000	920	7.200	1.110	395	1.430	2.275	61.500
May 1, 2012	7.000	3.700	5.650	1.200	5.300	910	6.900	1.420	385	1.220	2.450	54.100
Apr 2, 2012	8.000	4.025	6.650	1.380	5.600	1.030	7.400	2.025	510	1.540	2.575	59.200
Mar 1, 2012	8.000	4.000	6.950	1.200	4.600	1.110	6.850	2.350	610	1.650	2.675	55.050
Feb 1, 2012	7.600	3.775	6.900	1.220	4.475	1.130	6.450	2.450	670	1.510	2.750	56.750
Jan 2, 2012	8.000	3.625	6.850	1.200	4.525	1.030	6.700	2.550	660	1.250	2.900	57.000
Dec 1, 2011	8.000	3.800	6.750	1.210	4.100	910	6.750	2.175	670	1.120	3.000	62.050

Bulan	BBCA	BBNI	BBRI	BDMN	BHIT	BMRI	BUMI	BWPT	GGRM	MAIN	SMCB	SSIA
Dec 2, 2013	9.600	3.950	7.250	3.775	340	7.850	300	1.330	42.000	3.175	2.275	1.590
Nov 1, 2013	9.650	4.100	7.450	3.800	330	7.650	290	1.280	37.000	3.375	2.300	1.590
Oct 1, 2013	10.450	4.800	7.900	4.300	350	8.600	455	930	36.900	3.375	2.575	1.520
Sep 2, 2013	10.000	4.075	7.250	3.975	350	7.950	455	800	35.000	3.475	2.375	1.560
Aug 1, 2013	9.050	3.850	6.600	4.050	345	7.100	410	910	37.950	2.575	2.100	1.400
Jul 1, 2013	10.400	4.275	8.250	5.200	440	8.900	510	730	42.350	3.125	2.625	1.360
Jun 3, 2013	10.000	4.300	7.750	5.850	480	9.000	550	960	50.600	3.650	2.450	1.400
May 1, 2013	10.350	4.875	8.900	5.750	540	9.700	660	1.090	53.500	3.725	3.150	1.400
Apr 1, 2013	10.750	5.400	9.400	6.450	490	10.500	670	910	49.400	2.800	3.650	1.450
Mar 1, 2013	11.400	5.050	8.750	6.450	500	10.000	690	1.330	48.950	3.100	3.600	1.390
Feb 1, 2013	11.000	4.600	9.450	6.300	510	10.050	820	1.360	48.300	3.025	3.675	1.420
Jan 1, 2013	9.650	3.925	7.950	6.100	495	9.050	680	1.290	51.850	2.525	3.100	1.320
Dec 3, 2012	9.200	3.750	6.950	5.600	520	7.800	600	1.380	56.000	2.275	2.900	1.160

LAMPIRAN 6**RETURN SAHAM JII DAN LQ-45****JII Periode 2010-2013**

	BKSL	BWPT	CTRA	CPIN	MNCN	TURI	TRAM	WIKA
Dec 1, 2010	0,03810	0,50000	-0,04110	-0,80833	0,44615	-0,09375	0,03333	0,07937
Nov 1, 2010	-0,10256	0,00000	-0,13095	0,12281	0,06557	-0,17949	0,00000	-0,12500
Oct 1, 2010	0,00862	-0,01149	0,10526	-0,01724	0,45238	-0,17021	0,03448	0,07463
Sep 1, 2010	0,11538	0,06098	0,13433	0,34884	0,50000	0,40299	0,07407	0,13559
Agust 1, 2010	-0,12605	0,10811	-0,11842	0,24038	-0,06667	0,04688	0,03846	0,09259
Jul 1, 2010	-0,09160	0,05714	0,13433	0,46479	-0,16667	0,12281	0,14286	0,25581
Jun 1, 2010	0,00769	0,04478	-0,54730	0,29091	-0,07692	-0,74667	-0,04211	0,21127
May 3, 2010	-0,20245	-0,08219	-0,16854	-0,08333	-0,07143	-0,19643	-0,01042	-0,16471
Apr 1, 2010	0,63000	-0,01351	0,03488	0,07143	0,29231	0,30233	-0,03030	0,21429
Mar 1, 2010	0,13636	0,15625	0,24638	0,40000	0,30000	0,13757	-0,01000	0,04478
Feb 1, 2010	-0,01124	0,14286	0,01471	-0,09091	0,08696	0,00000	-0,05660	0,06349
Jan 4, 2010	-0,08247	0,07692	0,40206	-0,02222	0,09524	0,08621	0,00000	-0,03077
JUMLAH	0,31977	1,03983	0,06564	0,91712	1,85693	-0,28778	0,17378	0,85134
AVERAGE	0,02665	0,08665	0,00547	0,07643	0,15474	-0,02398	0,01448	0,07094

	AKRA	BKSL	BMTR	BRPT	BWPT	DEWA	JPFA	MNCN	SGRO	TRAM	WIKA
Dec 1, 2011	0,06140	0,06000	0,01020	-0,03750	-0,05882	0,11429	-0,15000	0,15929	-0,00833	0,06452	0,29787
Nov 1, 2011	-0,05785	-0,12281	0,22500	-0,02439	0,01709	-0,11392	-0,11765	0,02727	-0,00826	0,05682	-0,09615
Oct 3, 2011	0,26042	0,14000	-0,02439	-0,02381	0,10377	0,05333	0,17919	0,07843	0,04310	0,17333	0,06122
Sep 5, 2011	-0,09434	-0,15254	0,06494	-0,01176	-0,11667	-0,20213	-0,12183	0,03030	-0,17143	0,33929	-0,15517
Aug 1, 2011	-0,13115	0,53646	-0,11494	-0,15842	-0,03226	-0,20339	-0,07075	-0,07477	-0,04110	-0,05085	-0,14706
Jul 1, 2011	0,43529	0,61345	0,03571	0,02020	0,04202	0,12381	0,06533	0,16304	0,05797	-0,01667	0,03030
Jun 1, 2011	0,15489	0,02586	0,00000	-0,05714	-0,02459	0,05000	0,19162	-0,05155	0,00000	0,00000	-0,04348
May 2, 2011	0,07602	0,09434	0,12000	-0,00943	0,01667	0,16279	0,14384	0,10227	0,02222	0,00000	0,02985
Apr 1, 2011	0,16327	0,04950	-0,10714	0,10417	0,02564	0,43333	0,05797	-0,06383	0,03053	0,01695	0,00000
Mar 1, 2011	-0,05769	-0,02885	-0,05618	-0,03030	0,12500	-0,04762	0,15000	-0,14545	0,25962	-0,06349	0,01515
Feb 1, 2011	0,08333	0,05051	0,23611	-0,01980	-0,10345	0,03279	-0,00826	0,23596	-0,08772	0,05000	0,08197
Jan 3, 2011	-0,16763	-0,09174	0,10769	-0,13675	-0,10078	-0,14085	-0,03968	-0,05319	-0,10236	-0,03226	-0,10294
JUMLAH	0,72597	1,17418	0,49700	-0,38495	-0,10637	0,26243	0,27976	0,40778	-0,00576	0,53764	-0,02844
AVERAGE	0,06050	0,09785	0,04142	-0,03208	-0,00886	0,02187	0,02331	0,03398	-0,00048	0,04480	-0,00237

	SMCB	MAPI	BKSL	MNCN	SIMP	TRAM
Dec 3, 2012	-0,18881	-0,05634	0,00526	-0,09346	0,11765	0,13725
Nov 1, 2012	0,10000	0,08397	-0,01554	-0,05310	-0,12821	0,07368
Oct 1, 2012	0,14035	0,02344	-0,08095	0,08654	-0,09302	0,23377
Sep 3, 2012	0,08571	-0,03030	0,09948	0,22353	-0,03008	-0,04938
Aug 1, 2012	0,00000	-0,08333	-0,13182	-0,10526	-0,08276	-0,08989
Jul 2, 2012	0,08247	0,00699	-0,04348	0,19347	0,10687	0,02299
Jun 1, 2012	0,05435	0,02143	-0,08000	0,07568	0,07377	0,04819
May 1, 2012	-0,10680	0,00719	-0,20635	-0,17778	-0,10949	-0,11702
Apr 2, 2012	0,00000	0,09449	0,26000	0,19681	-0,02143	0,00000
Mar 1, 2012	0,11957	0,12389	0,04167	0,12575	-0,01408	0,03297
Feb 1, 2012	0,03371	-0,00877	-0,02041	0,23704	0,13600	-0,05208
Jan 2, 2012	0,02299	0,10680	-0,07547	0,03053	0,08696	-0,03030
JUMLAH	0,34354	0,28945	-0,24762	0,73974	0,04218	0,21018
AVERAGE	0,02863	0,02412	-0,02063	0,06165	0,00351	0,01751

	ENRG	MNCN	MPPA	SMRA	BMTR	PWON	MAPI
Dec 2, 2013	0,07692	-0,01869	-0,02513	-0,13333	-0,02564	0,08000	0,12821
Nov 1, 2013	-0,18750	0,07000	-0,17083	-0,14286	0,02094	-0,19355	-0,09722
Oct 1, 2013	-0,06977	-0,07407	0,17073	0,12903	-0,01036	0,08772	-0,12903
Sep 2, 2013	0,11688	-0,08475	-0,04651	0,19231	0,10286	-0,01724	0,30526
Aug 1, 2013	-0,26667	-0,04839	-0,11340	-0,22000	-0,23913	-0,23684	-0,18103
Jul 1, 2013	-0,11765	-0,00800	-0,17094	-0,22481	0,06977	0,10145	-0,17143
Jun 3, 2013	-0,13139	-0,06716	0,20619	-0,53929	-0,17308	-0,17857	-0,21348
May 1, 2013	0,00735	0,07200	0,21859	0,07692	0,19540	0,03704	0,07879
Apr 1, 2013	0,36000	0,10619	0,09341	0,05051	-0,06452	0,05195	-0,09341
Mar 1, 2013	-0,03846	-0,04237	0,02247	0,06452	0,01087	0,06944	0,16667
Feb 1, 2013	0,11828	0,24211	0,45902	0,23016	0,05747	0,30909	0,21875
Jan 1, 2013	0,13415	-0,02062	-0,00813	0,00532	-0,07447	0,27907	-0,04478
JUMLAH	0,00216	0,12625	0,63546	-0,51152	-0,12989	0,38956	-0,03271
AVERAGE	0,00018	0,01052	0,05296	-0,04263	-0,01082	0,03246	-0,00273

LQ 45 Periode 2010-2013

Bulan	BBCA	BBNI	BBRI	BDMN	BLTA	BNBR	BMRI	INDF	INKP	ISAT	JSMR	MEDC	PGAS
Dec 1, 2010	0,05785	-0,04321	0,00000	-0,12308	0,04762	-0,05797	0,01563	0,06557	-0,08889	0,00000	-0,01439	0,00746	0,02907
Nov 1, 2010	-0,13571	0,03846	-0,07895	-0,02985	-0,18182	0,27778	-0,08571	-0,12019	-0,13253	-0,10000	-0,07333	-0,17791	0,06173
Oct 1, 2010	0,04478	0,06122	0,14000	0,15517	0,37500	0,00000	-0,02778	-0,04587	-0,10753	0,09091	0,17188	0,22556	0,05195
Sep 1, 2010	0,15517	0,05755	0,07527	0,08411	0,16667	0,08000	0,22034	0,19780	0,14815	0,25000	0,09402	0,08130	-0,03750
Agust 1, 2010	-0,02521	0,14876	-0,06061	0,00000	0,00000	0,00000	-0,01667	-0,01622	0,15057	-0,09278	0,09346	0,02500	-0,01235
Jul 1, 2010	0,00000	0,28723	0,06452	-0,00926	-0,27273	-0,12281	0,00000	0,11446	-0,04865	-0,02020	0,32099	0,01695	0,04516
Jun 1, 2010	0,07207	-0,06000	0,08140	0,04854	-0,14286	-0,06557	0,12150	0,13699	0,00000	-0,03883	0,02792	0,03509	-0,00641
May 3, 2010	0,01835	-0,03846	-0,03911	-0,11207	-0,42537	-0,12857	-0,07759	-0,06410	-0,20430	-0,12712	-0,05060	-0,03390	-0,04878
Apr 1, 2010	-0,00909	0,14286	0,08485	0,11538	0,06349	-0,04110	0,08411	0,03311	0,04494	0,07273	0,15922	0,13462	-0,03529
Mar 1, 2010	0,12821	0,19110	0,15385	0,04523	0,03279	-0,05195	0,19553	-0,00658	0,08537	0,07843	0,00562	0,05051	0,17241
Feb 1, 2010	-0,02500	-0,01036	-0,06536	0,02577	-0,11594	-0,08333	-0,04278	0,05556	-0,05747	-0,08929	-0,01111	0,03125	-0,03974
Jan 4, 2010	0,03093	-0,02525	0,00000	0,06593	0,06154	-0,01176	-0,00532	0,01408	0,25000	0,18519	-0,00552	-0,02041	-0,03205
JUMLAH	0,31234	0,74990	0,35586	0,26589	-0,39161	-0,20529	0,38126	0,36461	0,03966	0,20903	0,71813	0,37551	0,14820
AVERAGE	0,02603	0,06249	0,02965	0,02216	-0,03263	-0,01711	0,03177	0,03038	0,00330	0,01742	0,05984	0,03129	0,01235

	BBCA	BBNI	BBRI	BBTN	BDMN	BMRI	BUMI	DOID	GGRM	GJTL	INDY	ISAT	JSMR	MEDC	UNSP
Dec 1, 2011	0,0127	0,0000	0,0385	-0,0320	-0,0682	0,0547	0,0875	0,0635	-0,0454	0,0811	0,0000	0,0561	0,0839	0,0430	0,0556
Nov 1, 2011	-0,0247	-0,0559	-0,0370	-0,1319	-0,1156	-0,1049	-0,1489	0,0000	0,1092	0,0091	-0,2368	0,0000	0,0065	0,0000	-0,0847
Oct 3, 2011	0,0519	0,0805	0,1538	0,1901	0,0815	0,1349	0,2051	-0,0870	0,1162	0,1111	0,2667	0,0190	-0,0314	0,0814	0,0351
Sep 5, 2011	-0,0375	-0,0970	-0,1069	-0,2244	-0,1154	-0,0803	-0,2277	-0,1977	-0,0455	-0,1466	-0,2913	0,0000	-0,0063	-0,0947	-0,2297
Aug 1, 2011	-0,0361	-0,0730	-0,0507	-0,0824	-0,0459	-0,1274	-0,1721	-0,1224	0,0806	-0,1145	-0,1477	-0,0367	0,0063	-0,0500	-0,1494
Jul 1, 2011	0,0850	0,1484	0,0615	0,0059	-0,0917	0,0903	0,0339	-0,0297	0,0221	0,0480	-0,0325	0,0686	0,0966	0,0638	0,0357
Jun 1, 2011	0,0775	0,0000	0,0236	0,0181	-0,0323	0,0000	-0,1061	-0,1368	0,1435	0,0504	-0,1047	-0,0286	0,0432	-0,0962	-0,0562
May 2, 2011	-0,0405	-0,0432	-0,0155	-0,0292	0,0000	0,0070	-0,0365	-0,1000	0,0727	0,2796	0,0617	-0,0187	0,0530	-0,0545	0,1410
Apr 1, 2011	0,0647	0,0189	0,1217	0,0179	-0,0534	0,0515	0,0224	0,1607	-0,0299	0,0449	0,0253	0,0094	-0,0294	-0,0435	0,0833
Mar 1, 2011	0,1032	0,1197	0,2234	0,2632	0,0234	0,1724	0,1167	-0,0345	0,1450	0,0854	0,0395	0,0495	0,0709	-0,0171	0,0286
Feb 1, 2011	0,1150	0,1008	-0,0309	0,0000	0,0756	-0,0252	0,1009	-0,0938	-0,0188	-0,0989	-0,0675	0,0359	0,0583	-0,0930	0,0294
Jan 3, 2011	-0,1172	-0,1677	-0,5381	-0,1890	0,0439	-0,0846	-0,0992	-0,2050	-0,0688	-0,0109	-0,1376	-0,0972	-0,1241	-0,0444	-0,1282
JUMLAH	0,2539	0,0314	-0,1565	-0,1938	-0,2979	0,0884	-0,2240	-0,7825	0,4810	0,3388	-0,6248	0,0574	0,2274	-0,3052	-0,2396
AVERAGE	0,0212	0,0026	-0,0130	-0,0162	-0,0248	0,0074	-0,0187	-0,0652	0,0401	0,0282	-0,0521	0,0048	0,0190	-0,0254	-0,0200

	BBCA	BBNI	BBRI	BBTN	BDMN	BJBR	BMRI	BUMI	DOID	BWPT	GJTL	GGRM
Dec 3, 2012	0,04545	0,01351	-0,01418	-0,08696	0,03704	0,00000	-0,05455	0,01695	-0,04403	-0,00719	0,00000	0,05960
Nov 1, 2012	0,07317	-0,03896	-0,04730	0,05921	-0,11475	-0,04545	0,00000	-0,10606	-0,09659	-0,03472	0,01149	0,07528
Oct 1, 2012	0,03797	-0,01911	-0,00671	0,05556	-0,02400	0,00000	0,00610	-0,09589	-0,29600	-0,04000	-0,04396	0,05813
Sep 3, 2012	0,01935	0,05369	0,07194	0,09924	0,04167	0,12245	0,05128	0,04286	0,00000	0,04167	-0,06186	-0,07285
Aug 1, 2012	-0,03125	-0,06289	-0,00714	-0,04380	-0,00826	0,04255	-0,06024	-0,32692	-0,09091	-0,02703	0,04301	-0,11091
Jul 2, 2012	0,09589	0,03922	0,10236	0,06202	0,00833	0,02174	0,15278	-0,06306	-0,30380	0,03497	0,02198	-0,08374
Jun 1, 2012	0,04286	0,03378	0,12389	0,07500	0,13208	0,01099	0,04348	-0,21831	0,02597	0,17213	-0,07143	0,13678
May 1, 2012	-0,12500	-0,08075	-0,15038	-0,13043	-0,05357	-0,11650	-0,06757	-0,29877	-0,24510	-0,20779	-0,04854	-0,08615
Apr 2, 2012	0,00000	0,00625	-0,04317	0,15000	0,21739	-0,07207	0,08029	-0,13830	-0,16393	-0,06667	-0,03738	0,07539
Mar 1, 2012	0,05263	0,05960	0,00725	-0,01639	0,02793	-0,01770	0,06202	-0,04082	-0,08955	0,09272	-0,02727	-0,02996
Feb 1, 2012	-0,05000	0,04138	0,00730	0,01667	-0,01105	0,09709	-0,03731	-0,03922	0,01515	0,20800	-0,05172	-0,00439
Jan 2, 2012	0,00000	-0,04605	0,01481	-0,00826	0,10366	0,13187	-0,00741	0,17241	-0,01493	0,11607	-0,03333	-0,08139
JUMLAH	0,16108	-0,00032	0,05868	0,23184	0,35646	0,17496	0,16887	-1,09512	-1,30371	0,28215	-0,29901	-0,06421
AVERAGE	0,01342	-0,00003	0,00489	0,01932	0,02970	0,01458	0,01407	-0,09126	-0,10864	0,02351	-0,02492	-0,00535

	BBCA	BBNI	BBRI	BDMN	BHIT	BMRI	BUMI	BWPT	GGRM	MAIN	SMCB	SSIA
Dec 2, 2013	-0,00518	-0,03659	-0,02685	-0,00658	0,03030	0,02614	0,03448	0,03906	0,13514	-0,05926	-0,01087	0,00000
Nov 1, 2013	-0,07656	-0,14583	-0,05696	-0,11628	-0,05714	-0,11047	-0,36264	0,37634	0,00271	0,00000	-0,10680	0,04605
Oct 1, 2013	0,04500	0,17791	0,08966	0,08176	0,00000	0,08176	0,00000	0,16250	0,05429	-0,02878	0,08421	-0,02564
Sep 2, 2013	0,10497	0,05844	0,09848	-0,01852	0,01449	0,11972	0,10976	-0,12088	-0,07773	0,34951	0,13095	0,11429
Aug 1, 2013	-0,12981	-0,09942	-0,20000	-0,22115	-0,21591	-0,20225	-0,19608	0,24658	-0,10390	-0,17600	-0,20000	0,02941
Jul 1, 2013	0,04000	-0,00581	0,06452	-0,11111	-0,08333	-0,01111	-0,07273	-0,23958	-0,16304	-0,14384	0,07143	-0,02857
Jun 3, 2013	-0,03382	-0,11795	-0,12921	0,01739	-0,11111	-0,07216	-0,16667	-0,11927	-0,05421	-0,02013	-0,22222	0,00000
May 1, 2013	-0,03721	-0,09722	-0,05319	-0,10853	0,10204	-0,07619	-0,01493	0,19780	0,08300	0,33036	-0,13699	-0,03448
Apr 1, 2013	-0,05702	0,06931	0,07429	0,00000	-0,02000	0,05000	-0,02899	-0,31579	0,00919	-0,09677	0,01389	0,04317
Mar 1, 2013	0,03636	0,09783	-0,07407	0,02381	-0,01961	-0,00498	-0,15854	-0,02206	0,01346	0,02479	-0,02041	-0,02113
Feb 1, 2013	0,13990	0,17197	0,18868	0,03279	0,03030	0,11050	0,20588	0,05426	-0,06847	0,19802	0,18548	0,07576
Jan 1, 2013	0,04891	0,04667	0,14388	0,08929	-0,04808	0,16026	0,13333	-0,06522	-0,07411	0,10989	0,06897	0,13793
JUMLAH	0,07556	0,11931	0,11922	-0,33713	-0,37804	0,07122	-0,51710	0,19375	-0,24368	0,48779	-0,14235	0,33678
AVERAGE	0,00630	0,00994	0,00993	-0,02809	-0,03150	0,00594	-0,04309	0,01615	-0,02031	0,04065	-0,01186	0,02807

LAMPIRAN 7

CUT OFF POINT SAHAM JII PERIODE 2010

KODE	E(Ri)	β_i	α_i	σ_m^2	σ_{ei}^2	Ai	Bi	ΣAi	ΣBi	ERB	Ci
BWPT	0,08665	0,61116	0,06623	0,00293	0,01988	2,65834	18,78836	2,65834	18,78836	0,14149	0,00738
MNCN	0,15474	2,58044	0,06852	0,00293	0,04753	8,39178	140,10086	11,05011	158,88922	0,05990	0,02209
WIKA	0,07094	1,53323	0,01971	0,00293	0,01225	8,85751	191,91314	19,90762	350,80237	0,04615	0,02876
CPIN	0,07643	1,81139	0,01590	0,00293	0,10920	1,26471	30,04603	21,17233	380,84839	0,04209	0,02932
TRAM	0,01448	0,37847	0,00183	0,00293	0,00191	2,82665	74,80655	23,99898	455,65494	0,03779	0,03011
BKSL	0,02665	2,20206	-0,04694	0,00293	0,03942	1,47852	123,01136	25,47750	578,66630	0,01202	0,02769
CTRA	0,00547	1,61079	-0,04836	0,00293	0,05268	0,16174	49,25266	25,63924	627,91895	0,00328	0,02645
TURI	-0,02398	2,53555	-0,10871	0,00293	0,07953	-0,77028	80,83265	24,86896	708,75161	-0,00953	0,02368

CUT OFF POINT SAHAM LQ 45 PERIODE 2010

KODE	E(Ri)	β_i	α_i	σ_m^2	σ_{ei}^2	Ai	Bi	ΣA_i	ΣB_i	ERB	Ci
BBNI	0,06249	0,75091	0,03740	0,00293	0,00970	4,82254	58,11608	4,82254	58,11608	0,08298	0,01207
JSMR	0,05984	0,93626	0,02856	0,00293	0,01013	5,51309	86,51290	10,33562	144,62899	0,06373	0,02127
PGAS	0,01235	0,29458	0,00251	0,00293	0,00324	1,10689	26,79303	11,44251	171,42202	0,04131	0,02232
MEDC	0,03129	0,92032	0,00054	0,00293	0,00665	4,30621	127,38081	15,74872	298,80283	0,03381	0,02460
BDMN	0,02216	0,77452	-0,00372	0,00293	0,00470	3,62089	127,60828	19,36960	426,41110	0,02838	0,02523
INDF	0,03038	1,11716	-0,00695	0,00293	0,00487	6,93070	256,34932	26,30030	682,76043	0,02704	0,02568
BBRI	0,02965	1,12121	-0,00781	0,00293	0,00327	10,11491	384,77676	36,41521	1067,53718	0,02629	0,02585
BBCA	0,02603	1,03409	-0,00853	0,00293	0,00279	9,59031	383,68002	46,00552	1451,21720	0,02500	0,02567
BMRI	0,03177	1,65159	-0,02342	0,00293	0,00544	9,59874	501,82881	55,60426	1953,04602	0,01913	0,02424
ISAT	0,01742	1,78728	-0,04230	0,00293	0,00908	3,39215	351,69796	58,99641	2304,74397	0,00965	0,02230
INKP	0,00330	1,36213	-0,04221	0,00293	0,01426	0,29850	130,13640	59,29491	2434,88038	0,00229	0,02136
BNBR	-0,01711	-0,02157	-0,01639	0,00293	0,01195	0,03119	0,03891	59,32610	2434,91929	0,80163	0,02137
BLTA	-0,03263	2,29930	-0,10947	0,00293	0,03772	-2,00037	140,16253	57,32573	2575,08181	-0,01427	0,01966

CUT OFF POINT SAHAM JII PERIODE 2011

KODE	E(Ri)	β_i	Ai	σ_m^2	σ_{ei}^2	Ai	Bi	$\sum Ai$	$\sum Bi$	ERB	Ci
BKSL	0,09785	0,94711	0,09407	0,00292	0,05492	1,68418	16,33212	1,68418	16,33212	0,10312	0,00469
MNCN	0,03398	0,55613	0,03176	0,00292	0,01186	1,58458	26,07137	3,26876	42,40349	0,06078	0,00849
AKRA	0,06050	2,52670	0,05042	0,00292	0,02366	6,44185	269,85420	9,71061	312,25769	0,02387	0,01483
JPFA	0,02331	1,39534	0,01775	0,00292	0,01147	2,81492	169,79289	12,52553	482,05058	0,01658	0,01519
DEWA	0,02187	2,25149	0,01289	0,00292	0,02621	1,86291	193,38906	14,38844	675,43964	0,00963	0,01414
SGRO	-0,00048	1,42509	-0,00616	0,00292	0,00706	-0,13338	287,67742	14,25506	963,11706	-0,00046	0,01092
WIKA	-0,00237	1,51967	-0,00843	0,00292	0,01089	-0,35592	212,06338	13,89914	1175,18045	-0,00168	0,00916
BWPT	-0,00886	1,04459	-0,01303	0,00292	0,00313	-3,01557	348,25785	10,88357	1523,43830	-0,00866	0,00583
BRPT	-0,03208	0,75951	-0,03511	0,00292	0,00233	-10,49405	247,06582	0,38952	1770,50412	-0,04247	0,00018
BMTR	0,04142	-0,42833	0,04312	0,00292	0,01451	-1,21747	12,64630	-0,82795	1783,15042	-0,09627	-0,00039
TRAM	0,04480	-0,39299	0,04637	0,00292	0,01380	-1,27066	11,19060	-2,09861	1794,34101	-0,11355	-0,00098

CUT OFF POINT SAHAM LQ 45 PERIODE 2011

KODE	E(Ri)	β_i	α_i	σ_m^2	σ_{ei}^2	Ai	Bi	$\sum Ai$	$\sum Bi$	ERB	Ci
GGRM	0,04008	0,51779	0,03802	0,00292	0,00486	4,24821	55,12949	4,24821	55,12949	0,07706	0,01068
JSMR	0,01895	0,62605	0,62605	0,00292	0,00204	5,76751	192,37391	10,01573	247,50340	0,02998	0,01698
GJTL	0,02823	1,19427	0,02347	0,00292	0,00981	3,41559	145,43003	13,43131	392,93342	0,02349	0,01826
BBCA	0,02116	1,08705	0,01683	0,00292	0,00205	11,12039	576,16741	24,55171	969,10083	0,01930	0,01872
BMRI	0,00736	1,60981	0,00094	0,00292	0,00463	2,49955	560,21981	27,05126	1529,32065	0,00446	0,01445
ISAT	0,00478	2,10850	0,00221	0,00292	-0,00400	-2,42675	-1111,7004	24,62451	417,62028	0,00218	0,03240
BBNI	0,00262	1,58750	-0,00371	0,00292	0,00456	0,84911	552,85714	25,47362	970,47742	0,00154	0,01940
BBRI	-0,01305	2,76666	-0,02408	0,00292	0,02813	-1,30089	272,11322	24,17273	1242,59063	-0,00478	0,01525
BBTN	-0,01615	2,18445	-0,02486	0,00292	0,01317	-2,70853	362,23384	21,46420	1604,82447	-0,00748	0,01102
BUMI	-0,01867	2,10841	-0,02708	0,00292	0,01176	-3,37945	378,00892	18,08475	1982,83339	-0,00894	0,00778
UNSP	-0,01997	1,62661	-0,02645	0,00292	0,00718	-4,56558	368,62188	13,51917	2351,45526	-0,01239	0,00502
INDY	-0,05207	2,10850	-0,06048	0,00292	0,01592	-6,92000	279,25527	-1,87693	2630,71053	-0,02478	-0,00063
MEDC	-0,02544	0,63171	-0,02796	0,00292	0,00191	-8,47610	209,01320	-1,87693	2839,72373	-0,04055	-0,00059
DOID	-0,06521	1,15638	-0,06982	0,00292	0,00772	-9,79827	173,27107	-11,67520	3012,99480	-0,05655	-0,00348
BDMN	-0,02483	0,31638	-0,02609	0,00292	0,00391	-2,02386	25,60383	-13,69905	3038,59863	-0,07905	-0,00405

CUT OFF POINT SAHAM JII PERIODE 2012

KODE	E(Ri)	β_i	α_i	σ_m^2	σ_{ei}^2	Ai	Bi	$\sum Ai$	$\sum Bi$	ERB	Ci
SMCB	0,02863	1,31604	0,01437	0,00136	0,00730	5,13941	237,27386	5,13941	237,27386	0,02166	0,00528
MNCN	0,06165	2,95132	0,02968	0,00136	0,01607	11,29939	542,04662	16,43881	779,32048	0,02085	0,01085
MAPI	0,02412	0,32040	0,02065	0,00136	0,00393	1,95875	26,15130	18,39756	805,47178	0,07490	0,01194
TRAM	0,01751	0,92919	0,00745	0,00136	0,00846	1,90911	101,99705	20,30666	907,46882	0,01872	0,01236
SIMP	0,00351	1,40842	-0,01174	0,00136	0,00737	0,64858	269,27901	20,95524	1176,74783	0,00241	0,01096
BKSL	-0,02063	1,60914	-0,03806	0,00136	0,01193	-2,79977	217,04280	18,15547	1393,79063	-0,01290	0,00853

CUT OFF POINT SAHAM LQ 45 PERIODE 2012

KODE	E(Ri)	β_i	α_i	σ_m^2	σ_{ei}^2	Ai	Bi	$\sum Ai$	$\sum Bi$	ERB	Ci
BDMN	0,02970	1,10356	0,01775	0,00136	0,00628	5,19588	193,83379	5,19588	193,83379	0,02681	0,00559
BBTN	0,01932	1,36056	0,00458	0,00136	0,00461	5,66847	401,73726	10,86434	595,57105	0,01411	0,00816
BJBR	0,01458	1,25742	0,00096	0,00136	0,00400	4,54475	395,28835	15,40909	990,85940	0,01150	0,00893
BBCA	0,01342	1,16250	0,00083	0,00136	0,00205	7,53032	658,14596	22,93941	1649,00536	0,01144	0,00962
BMRI	0,01407	1,23156	0,00073	0,00136	0,00273	6,29777	556,00724	29,23718	2205,01260	0,01133	0,00994
BWPT	0,02351	2,13400	0,00040	0,00136	0,01005	4,96551	453,03854	34,20269	2658,05114	0,01096	0,01008
BBRI	0,00489	1,68206	-0,01333	0,00136	0,00299	2,68209	946,30233	36,88478	3604,35347	0,00283	0,00850
BBNI	-0,00003	1,01272	-0,01100	0,00136	0,00094	-0,16071	1087,15154	36,72407	4691,50501	-0,00015	0,00677
GGRM	-0,00535	0,32139	-0,00883	0,00136	0,00649	-0,27091	15,90795	36,45316	4707,41297	-0,01703	0,00670
BUMI	-0,09126	2,47462	-0,11807	0,00136	0,01686	-13,41421	363,25219	23,03895	5070,66516	-0,03693	0,00397
DOID	-0,10864	0,81893	-0,11751	0,00136	0,01288	-6,91711	52,08167	16,12184	5122,74683	-0,13281	0,00275
GJTL	-0,02492	-0,13995	-0,02340	0,00136	0,00148	2,37193	13,25699	18,49377	5136,00382	0,17892	0,00315

CUT OFF POINT SAHAM JII PERIODE 2013

KODE	E(Ri)	β_i	α_i	σ_m^2	σ_{ei}^2	Ai	Bi	$\sum Ai$	$\sum Bi$	ERB	Ci
MPPA	0,05296	2,32525	0,05225	0,00243	0,02888	4,25062	187,20988	4,25062	187,20988	0,02271	0,00710
MNCN	0,01052	0,64895	0,01032	0,00243	0,00759	0,88617	55,50709	5,13679	242,71697	0,01596	0,00785
PWON	0,03246	2,85652	0,03160	0,00243	0,02213	4,16952	368,70687	9,30631	611,42384	0,01131	0,00910
ENRG	0,00018	2,46164	-0,00057	0,00243	0,02356	0,00204	257,22589	9,30835	868,64974	0,00001	0,00727
MAPI	-0,00273	2,34030	-0,00344	0,00243	0,02485	-0,27176	220,37659	9,03659	1089,02633	-0,00123	0,00602
BMTR	-0,01082	1,15414	-0,01117	0,00243	0,01117	-1,13514	119,27613	7,90146	1208,30246	-0,00952	0,00488
SMRA	-0,04263	3,61158	-0,04372	0,00243	0,03899	-3,96342	334,54751	3,93804	1542,84997	-0,01185	0,00201

CUT OFF POINT SAHAM LQ 45 PERIODE 2013

KODE	E(Ri)	β_i	α_i	σ_m^2	σ_{ei}^2	Ai	Bi	$\sum A_i$	$\sum B_i$	ERB	Ci
SSIA	0,02807	0,30594	0,02797	0,00243	0,00256	3,33553	36,57	3,33553	36,57	0,09121	0,00744
MAIN	0,04065	1,92400	0,04007	0,00243	0,02525	3,08558	146,62	6,42111	183,19	0,02104	0,01080
BBRI	0,00993	1,85000	0,00937	0,00243	0,00928	1,94896	368,86	8,37008	552,05	0,00528	0,00869
BBNI	0,00994	1,91201	0,00936	0,00243	0,00771	2,42661	474,29	10,79669	1026,34	0,00512	0,00751
BBCA	0,00630	1,23712	0,00592	0,00243	0,00299	2,53799	511,66	13,33468	1538,00	0,00496	0,00684
BMRI	0,00594	1,85610	0,00537	0,00243	0,00694	1,54490	496,52	14,87958	2034,52	0,00311	0,00608
SMCB	-0,01186	2,04547	-0,01248	0,00243	0,01204	-2,04286	347,56	12,83672	2382,08	-0,00588	0,00460
BWPT	0,01615	-0,98900	0,01645	0,00243	0,04422	-0,35752	22,12	12,47920	2404,20	-0,01616	0,00443
BUMI	-0,04309	2,52947	-0,04386	0,00243	0,01934	-5,65738	330,86	6,82181	2735,05	-0,01710	0,00217
BDMN	-0,02809	1,46010	-0,02854	0,00243	0,00500	-8,24475	426,06	-1,42294	3161,11	-0,01935	-0,00040
BHIT	-0,03150	1,23397	-0,03188	0,00243	0,00362	-10,78969	420,49	-12,21263	3581,60	-0,02566	-0,00306
GGRM	-0,02031	0,49861	-0,02046	0,00243	0,00606	-1,68466	41,04	-13,89729	3622,64	-0,04105	-0,00344

LAMPIRAN 8***RISK ADJUSTED RETURN***

Tahun	Indeks	Rp	Rf	σ	β	Rm	Sharpe	Treynor	Jensen
2010	JII	0,01658	0,00018	0,01470	1,17271	0,03342	1,11558	0,01398	-0,02258
	LQ 45	0,00709	0,00018	0,01006	0,78270	0,03342	0,68678	0,00883	-0,01911
2011	JII	0,01479	0,00018	0,01258	1,09544	0,00399	1,16129	0,01334	0,01044
	LQ 45	0,00799	0,00018	0,01068	0,60705	0,00399	0,73118	0,01286	0,00550
2012	JII	0,00773	0,00012	0,00546	1,00577	0,01083	1,39322	0,00756	-0,00316
	LQ 45	0,00381	0,00012	0,00381	1,21590	0,01083	0,96772	0,00303	-0,00933
2013	JII	0,01244	0,00016	0,01477	1,90203	0,00030	0,83125	0,00646	0,01201
	LQ 45	0,01451	0,00016	0,01619	0,42752	0,00030	0,88613	0,03357	0,01429

LAMPIRAN 9

Uji Statistik

1. Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
JII	12	-.02258	1.39332	.3782908	.56483532
LQ_45	12	-.01911	.96772	.2767875	.40572378
Valid N (listwise)	12				

2. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

	JII_Sharpe	LQ45_Sharpe	JII_Treynor	LQ45_Treynor	JII_Jensen	LQ45_Jensen
N	4	4	4	4	4	4
Normal Parameters ^a						
Mean	1.1253350	.8182075	.0103350	.0145725	-.0008225	-.0021625
Std. Deviation	.23067747	.13108185	.00387437	.01329214	.01602467	.01492190
Most Extreme Differences						
Absolute	.233	.247	.281	.301	.259	.196
Positive	.188	.247	.263	.301	.212	.185
Negative	-.233	-.198	-.281	-.193	-.259	-.196
Kolmogorov-Smirnov Z	.466	.493	.562	.603	.518	.392
Asymp. Sig. (2-tailed)	.982	.968	.910	.861	.951	.998

a. Test distribution is Normal.

3. Uji Beda t Test

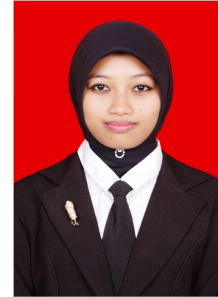
Group Statistics

	Indeks	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
Kinerja	JII	12	.3782825	.56481898	.16304920
	LQ45	12	.2767875	.40572378	.11712237

Independent Samples Test

	Levene's Test for Equality of Variances		t-test for Equality of Means							
	F	Sig.	T	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	Std. Error Difference	95% Confidence Interval of the Difference		
								Lower	Upper	
Kinerja Equal variances assumed	3.182	.088	.506	22	.618	.10149500	.20075530	-.31484600	.51783600	
Equal variances not assumed			.506	19.965	.619	.10149500	.20075530	-.31732038	.52031038	

CURRICULUM VITAE



DATA PRIBADI

Nama Lengkap : Inarotul A'yun
Tempat, Tanggal Lahir : Tuban, 20 February 1992
Alamat : Perumahan Mondokan Santosa blok ff 21 Tuban,
Jawa Timur
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Telp/ Hp : 081-949-618-767
Email : Inna.loppe8@gmail.com

RIWAYAT PENDIDIKAN

- 1998-2004 : SD Islam Tuban
- 2004-2007 : Mts Mambaus Sholihin Gresik
- 2007-2010 : MAN Denanyar Jombang
- 2010- sekarang : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta