

**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM SYARIAH  
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL DAN  
CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) PADA SAHAM  
INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI)  
PERIODE 2016-2020**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (SI)  
Pada Program Studi Ekonomi Syariah

**Oleh:**  
**Ery Indah Setyowati**  
**NIM 1720210215**

**INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH  
TAHUN 2021**



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KUDUS  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jalan Conge Ngembalrejo Kotak Pos 51 Kudus 59322 Telp. (0291)  
432677 Faks 441613 Email : [febi@iainkudus.ac.id](mailto:febi@iainkudus.ac.id) Website :  
[www.iainkudus.ac.id](http://www.iainkudus.ac.id)

---

**PERSETUJUAN PEMBIMBING SKRIPSI**

Yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi saudara:

**Nama** : Ery Indah Setyowati  
**NIM** : 1720210215  
**Fakultas** : Ekonomi dan Bisnis Islam  
**Program Studi** : Ekonomi Syari'ah  
**Judul** : "Analisis Protfolio Optimal Saham Syariah Menggunakan Model Indeks Tunggal Dan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Pada Saham Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2016-2020"

Benar-benar telah melalui proses pembimbingan sejak 27 Juli 2020 sampai dengan 02 Februari 2021 dan disetujui untuk dapat melanjutkan ke proses munaqosyah.

Kudus, 02 Februari 2021  
Pembimbing,

**Husnurrosyidah, S.Pd., M.E.Sy., Ak.**  
**NIP. 198712212028042016**



**KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
 INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KUDUS  
 FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jalan Conge Ngembalrejo Kotak Pos 51 Kudus 59322 Telp. (0291)  
 432677 Faks 441613 Email : febi@iainkudus.ac.id Website :  
 www. iainkudus.ac.id

**PENGESAHAN MUNAQOSYAH**

Yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi saudara:

Nama/NIM : Ery Indah Setyowati/1720210215  
 Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis Islam/ Ekonomi Syariah  
 Judul : **Analisis Portofolio Optimal Saham Syariah Menggunakan Model Indeks Tunggal Dan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Pada Saham Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2016-2020**

Telah diujikan pada **09 April 2021** dan dinyatakan **LULUS** dalam Ujian Majelis Munaqosah Skripsi, sehingga dapat dilakukan Yudisium Sarjana

NAMA	TANGGAL	TANDA TANGAN
<b><u>Dr. Siti Amaroh, S.E., M.Si.</u></b> NIP. 197405052003122002 Ketua/ Penguji I	16/04/21	
<b><u>Muhammad Mustaqim, S.Pd.I., M.M.</u></b> NIP. 198312102009121005 Penguji II	16/04/21	
<b><u>Surepno, M.Si.</u></b> NIP. 198909192018031001 Sekretaris	21/04/21	
<b><u>Husnurrosvidah, S. Pd., M.E.Sv. Ak</u></b> NIP. 198712212028042016 Dosen Pembimbing	21/04/21	
<b><u>Dr. Supriyadi, SH., MH</u></b> NIP. 197210201999031001 Dekan FEBI	22/04/21	



## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan penuh kejujuran dan tanggungjawab, saya **Ery Indah Setyowati**, NIM 1720210215 menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini:

1. Seluruhnya merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diterbitkan dalam bentuk dan untuk keperluan apapun.
2. Tidak berisi material yang pernah ditulis orang lain kecuali informasi yang terdapat dalam referensi yang dijadikan rujukan dalam penulisan skripsi ini.

Saya bersedia menerima sanksi apabila dikemudian hari ditemukan ketidak benaran pernyataan saya ini.

Kudus, 02 Februari 2021  
Yang Menyatakan



**Ery Indah Setyowati**  
**NIM 1720210215**

**MOTTO**

*“Never Invest In A Business You Cannot Understand”*

Artinya:

“Jangan Pernah Menginvestasikan Uangmu Pada Sebuah Bisnis  
Yang Tidak Kamu Pahami”  
(Warren Buffet)

إِنَّ اللَّهَ لَا يُغَيِّرُ مَا بِقَوْمٍ حَتَّىٰ يُغَيِّرُوا مَا بِأَنفُسِهِمْ

Artinya:

“Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan sesuatu kaum  
sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka  
sendiri”.  
(QS. Ar-Ra’d: 11)



## PERSEMBAHAN

Puji syukur Alhamdulillah dengan segala kerendahan hati atas semua nikmat dan limpahan rahmat Allah SWT senantiasa menghiasi kehidupan dan lantunan shalawat senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW sang teladan kehidupan untuk semua umatnya. Ungkapan rasa syukur yang melimpah karena atas karunia-Mu penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Kedua orang tuaku tercinta Bapak Suparwadi dan Ibu Ely Kristiyani, terimakasih banyak untuk kasih sayang yang tulus dan do'a yang selalu kalian berikan serta dukungan semangat untuk keberhasilan dan kebahagiaan saya.
2. Untuk kakak dan adekku tercinta, Lia Putri Anggraini dan Christian Ferdy Dharmawan yang telah memberikan dukungan dan semangat agar cepat lulus.
3. Untuk teman terbaikku, Sri Aryani yang selalu memberikan semangat dan dukungan yang luar biasa.
4. Untuk sahabat-sahabatku, Maria Ulfa, Nur Arifah yang selalu mengiringi setiap langkahku dan mendengar keluh kesahku, serta memberikan dukungan dan motivasi yang tak terhingga.
5. Teman-teman seperjuanganku Ekonomi Syariah kelas F angkatan 2017 dan teman KKN kelompok 135 yang sudah menjadi teman serta keluarga yang baik.
6. Semua dosen dan guru-guruku yang telah membimbing dan memberikan ilmu dengan tulus.
7. Semua pihak yang terlibat yang tidak bisa kusebutkan satu persatu, terimakasih banyak atas segala bantuannya, semoga diberikan keridhoan oleh Allah SWT.

**PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN**

Konsonan Tunggal						Vokal	
ب	B/b	ث	Sy/s y	ل	L/l	ا	Tanpa tanda
ت	T/t	ص	Ş/ş	م	M/m	...	A/a
ث	Ş/ş	ض	D/d	ن	N/n	...	I/i
ج	J/j	ط	T/t	و	W/w	...	U/u
ح	H/h	ظ	Z/z	ه	H/h	<i>Maad</i>	
خ	KH/kh	ع awal	‘A’/a	ءakhir	A’/a’	بَا	Bā
د	D/d	ع akhir	A’/a’	ءawal	A/a	بِي	Bī
ذ	Ẓ/ẓ	غ	G/g	ي	Y/y	بُو	Bū
ر	R/r	ف	F/f	<i>Tasydid</i>		<i>Yā nisbah</i>	
ز	Z/z	ق	Q/q	أَب	Abb	فَلَكِي	Falaki y
س	S/s	ك	K/k	رَب	Rabb	عَا لَمِي	'alami y
‘Ain/Hamzah di Belakang		‘Ain/Hamzah di-waaf		ان		Vocal Rangkap	
قَرَأَ	Qara’a	الْفُرُوعُ	Al-furū’	الْقَمَرُ	Al-qamar	غَيْرِي	Gairī
قَرَأَ	Qara’a	الْقَضَاءُ	Al-qaḍā’	الشَّمْسُ	Al-syams	شَيْءٍ	Syai’u n
Kata Majemuk Dirangkai			Kata Majemuk Dipisah			Tā Marbutah	
جَمَالُ الدِّينِ	Jamāluddīn	جَمَالُ الدِّينِ	Jamāl	Al-Dīn	سَاعَةٌ	Sā’ah	

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua. Shalawat serta salam selalu turunkan kepada Nabi Muhammad SAW. Semoga kita mendapatkan syafaatnya di *yaumul qiyamah* nanti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Portofolio Optimal Saham Syariah Menggunakan Model Indeks Tunggal Dan *Capital Asset Pricing Model* Pada Saham Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2016-2020**”. Penyusunan skripsi ini adalah salah satu syarat guna menyelesaikan pendidikan program strata 1 (S1) di fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam program studi Ekonomi Syariah Institut Agama Islam Negeri Kudus. Pengumpulan data, penganalisa data, sampai yang terakhir penyimpulan hasil tidak terlepas dari bantuan, masukan, saran, dorongan serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terimakasih banyak kepada:

1. Bapak Dr. H. Mundakir, M.Ag., selaku Rektor Institut Agama Islam Negeri Kudus.
2. Bapak Dr. Supriyadi, S.H, M.H., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam IAIN Kudus.
3. Bapak Surepno, S.E, M.Si., Akt. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah IAIN Kudus.
4. Ibu Husnurrosyidah, S.Pd., M.E.Sy., Ak. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, masukan serta telah meluangkan waktu, tenaga dan fikiran untuk membimbing, mengarahkan dan menyempurnakan skripsi ini.
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam IAIN Kudus yang telah memberikan ilmu bermanfaat selama masa perkuliahan.
6. Ibu Anisa Listiana, M.Ag., selaku Kepala UPT Perpustakaan IAIN Kudus yang telah memberikan izin dan layanan perpustakaan yang dibutuhkan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Seluruh staff dan karyawan IAIN Kudus, khususnya Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam atas segala arahan dan bantuan yang diberikan selama perkuliahan sampai terselesaikannya skripsi ini.
8. Bapak dan ibuku tercinta, yang selalu mendoakan dan memberikan dorongan materi ataupun moral serta



memberikan perhatian dan bimbingan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

9. Teman-teman seperjuangan program Studi Ekonomi Syariah IAIN Kudus, khususnya kelas Ekonomi Syariah F angkatan 2017 yang menjadi teman baik selama masa perkuliahan.
10. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan bantuan baik fisik maupun psikis, yang membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Akhirnya penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh mencapai kesempurnaannya. Oleh karenanya kritik dan saran yang sifatnya membangun selalu peneliti nantikan demi perbaikan di masa-masa mendatang. Harapan dari peneliti semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti khususnya dan bagi para pembaca umumnya, dan semoga menjadi amal pengabdian peneliti terhadap agama, bangsa dan Negara. Aamiin.

Kudus, 02 Februari 2021  
Penulis,



**Ery Indah Setyowati**  
**NIM. 1720210215**