

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL ATAS
SAHAM YANG TERDAFTAR DI JAKARTA *ISLAMIC* INDEKS
70 (JII70) DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS
TUNGGAL PERIODE 2019-2023**

SKRIPSI

Oleh

MUHAMAD ARIFIN ILHAM

NIM: 08020421073



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA**

2024

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

PERNYATAAN

Saya, Muhamad Arifin Ilham, 08020421073, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini merupakan asli dan benar-benar hasil karya penelitian saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Tidak ada karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain dalam skripsi ini, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Saya membuat pernyataan ini dengan sebenar-benarnya, dan apabila terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini dikemudian hari, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 22 Desember 2024



Muhamad Arifin Ilham

NIM. 08020421073

PERSETUJUAN PEMBIMBING

LEMBAR PERSETUJUAN

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Surabaya, 11 Desember 2024

Dosen Pembimbing,



(Luqita Romaisyah, S.A., M.A)

NIP. 199210262020122018

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM DI JAKARTA *ISLAMIC* INDEKS 70 (JII70) DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL PERIODE 2019-2023

Oleh

Muhamad Arifin Ilham

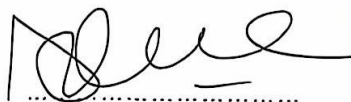
NIM: 08020421073

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 22 Desember 2024 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji

1. Luqita Romaisyah, S.A., M.A
NIP. 199210262020122018
(Pembimbing dan Penguji 1)
2. Dr. H. Abdul Hakim, M.EI
NIP. 197008042005011003
(Penguji 2)
3. Maziyah Mazza Basya, S.HI., M.SEI
NIP. 199001092019032014
(Penguji 3)
4. Ade Irma Suryani Lating, M.S.A, CSRS
NIP. 199110012019032020
(Penguji 4)

Tanda Tangan:



Surabaya, 22 Desember 2024

Dekan

Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 197005142000031001

LEMBAR PUBLIKASI



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : MUHAMAD ARIFIN ILHAM
NIM : 08020421073
Fakultas/Jurusan : Ekonomi dan Bisnis Islam/ Ekonomi Syariah
E-mail address : arfin7673@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

Sekripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL ATAS SAHAM YANG TERDAFTAR DI JAKARTA
"ISLAMIC INDEKS" 70 (IH70) DENGAN MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL PERIODE 2019-2023

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 08 Januari 2025

Penulis

(Muhamad Arifin Ilham)

ABSTRAK

Dalam 5 tahun terakhir, pasar modal Indonesia telah mencapai pertumbuhan yang pesat. Namun, peningkatan minat investasi ini belum sepenuhnya diimbangi dengan literasi keuangan yang memadai. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pembentukan portofolio optimal pada saham-saham Indeks Jakarta *Islamic Index* 70 (JII70) menggunakan Model Indeks Tunggal untuk periode 2018–2023.

Terdapat 14 saham yang memenuhi syarat untuk membentuk portofolio optimal. Portofolio yang dihasilkan memiliki tingkat pengembalian yang diharapkan sebesar 30,01% per tahun, jauh lebih tinggi dibandingkan *expected return* pasar yang negatif sebesar -2,91% per tahun. Namun, portofolio ini memiliki risiko relatif tinggi sebesar 38,75% per tahun. Selain itu, evaluasi terhadap akurasi Model Indeks Tunggal pada kuartal 1 hingga kuartal 3 tahun 2024 menunjukkan *return* realisasi sebesar 16,39%, hanya memiliki selisih 5,37% dari *expected return*.

Hasil ini membuktikan bahwa Model Indeks Tunggal cukup akurat dalam memprediksi kinerja portofolio, meskipun pasar mengalami volatilitas signifikan. Dengan menggunakan penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi investor, khususnya pemula dalam mempelajari teknik pembentukan portofolio optimal menggunakan Model Indeks Tunggal.

Kata Kunci : Saham, *Diversifikasi*, *Portofolio*, *Jakarta Islamic Indeks*, *Model Indeks Tunggal*

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

ABSTRACT

In the last 5 years, Indonesian capital market has achieved rapid improvement. However, the improvement investment interest has not been fully balanced by adequate financial literacy. This study aims to analyze the optimal portfolio formation of shares in the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) Index using the Single Index Model in the period 2018–2023.

There are 14 shares that meet the requirements to form an optimal portfolio. The resulting portfolio has an expected return rate of 30.01% per year, much higher than the negative expected market return of -2.91% per year. However, this portfolio has a relatively high risk of 38.75% per year. In addition, the evaluation of accuracy of the Single Index Model in the 1st to 3rd quarters of 2024 showed a realized return of 16.39%, only has a difference of 5.37% from the expected return.

These results prove that the Single Index Model is quite accurate in predicting portfolio performance, even though the market experiences significant volatility. By using this research, it is expected to be a reference for investors, especially the beginner investor in learning the optimal portfolio formation techniques using the Single Index Model.

Keywords: Stock, Diversification, Portfolio, Jakarta Islamic Index, Single Index Model

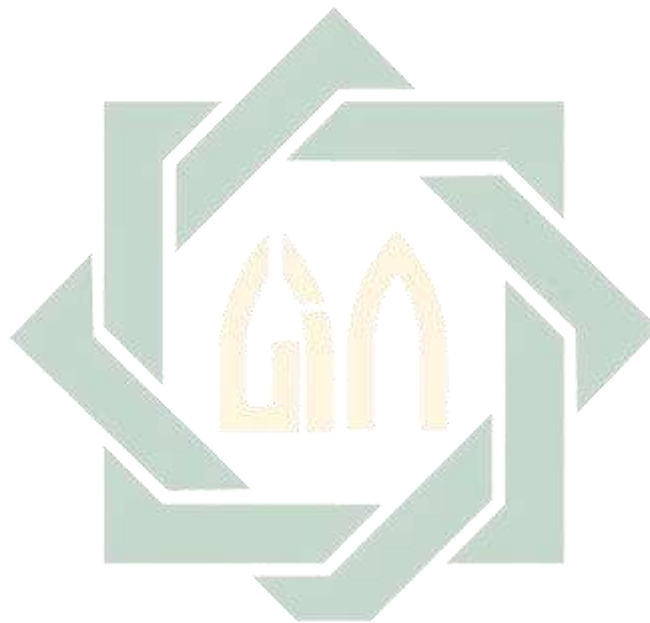
UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.4.1 Bagi Penulis	12
1.4.2 Bagi Investor Pemula	13
1.4.3 Bagi Investor Secara Umum	13
1.4.4 Bagi Manajer Investasi.....	13
1.4.5 Bagi Perusahaan Investasi.....	14
BAB II.....	15
LANDASAN TEORI.....	15
2.1 Konsep Dasar Investasi	15
2.2 Investasi Dalam Islam	16
2.3 Pasar Modal.....	24
2.4 Saham.....	28

2.5 Indeks Saham Syariah	33
2.6 Portofolio	36
2.7 Model Indeks Tunggal	37
2.8 <i>Return</i> dan Risiko.....	38
2.9 Penelitian Terdahulu.....	40
2.10 Kerangka Konseptual	49
BAB III	50
METODE PENELITIAN.....	50
3.1 Jenis Penelitian.....	50
3.2 Sumber Data.....	50
3.3 Populasi dan Sampel.....	51
3.4 Pengumpulan Data	53
3.5 Teknik Analisis Data	54
3.5.1 Kombinasi dan Proporsi Saham Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal.....	59
3.5.2 <i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal.....	62
3.5.3 Evaluasi Keakuratan Model Indeks Tunggal	65
BAB IV	69
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	69
4.1 HASIL.....	69
4.1.1 Kombinasi dan Proporsi Saham Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal.....	71
4.1.2 <i>Expected Return</i> Portofolio dan Risiko Portofolio.....	74
4.1.3 Evaluasi Keakuratan Model Indeks Tunggal	76
4.2 PEMBAHASAN	78
4.2.1 Kombinasi dan Proporsi Saham Optimal dengan Menggunakan Model Indeks Tunggal.....	80
4.2.2 <i>Expected Return</i> Portofolio dan Risiko Portofolio.....	82
4.2.3 Evaluasi Keakuratan Model Indeks Tunggal	85
BAB V.....	88

KESIMPULAN DAN SARAN.....	88
5.1 Kesimpulan	88
5.2 Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA	91



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Perbedaan Saham Syariah dan Saham Konvensional	33
Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu.....	40
Tabel 3. 1 Kriteria Purposive Sampling	51
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian	51
Tabel 3. 3 Rumus-rumus Analisis Model Indeks Tunggal	66
Tabel 4. 1 Hasil Pengolahan Data Pendukung	69
Tabel 4. 2 Seleksi Pembentukan Kombinasi Portofolio Optimal.....	72
Tabel 4. 3 Nilai Z_i dan W_i	73
Tabel 4. 4 Nilai α , β dan $Variance Residual$ Portofolio.....	74
Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i> dan Risiko Portofolio	75
Tabel 4. 6 Konversi <i>Return</i> Dan Risiko Menjadi 9 Bulan Dan 12 Bulan	76
Tabel 4. 7 Implimentasi Investasi Tahun 2024 Kuartal 1 Sampai Kuartal 3.....	77



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Pertumbuhan Investor	2
Gambar 1. 2 Perkembangan Saham Syariah	9
Gambar 1. 3 Perkembangan Kapitalisasi Pasar JII 70	10
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	49
Gambar 3. 1 Peta Konsep Proses Penentuan Kombinasi	61
Gambar 4. 1 Peta Keakuratan Model Indeks Tunggal	86



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Pengelolahan Data Model Indeks Tunggal Menggunakan Ms.
Excel



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

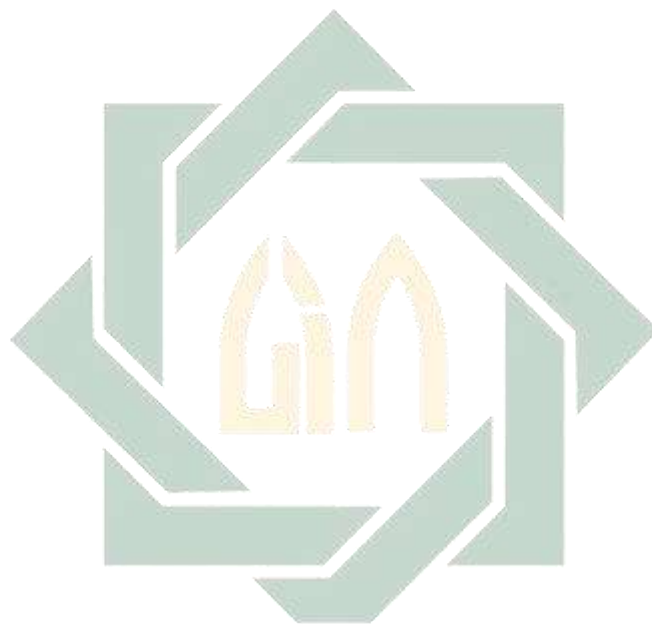
- Aloysius Edward, J., & Jagadish, K. K. (2020). Optimum Portfolio Construction Using Sharpe Index Model with Reference to Banking Sector. *International Journal of Advanced Science and Technology*, 29(11), 212–230.
- Anastasya, P., & Pinem, D. (2022). *Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Single Index Model Dan CAPM Pada Jakarta Islamic Index 70 (JII 70)*. Skripsi Sarjana, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. <https://repository.upnvj.ac.id/17369/2/ARTIKEL%20KI.pdf>
- Anggeraini, F., & Triana, W. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal on Education*, 5(2), 5063–5076.
- Ariasih, N. L. P. I., & Mustanda, I. K. (2018). PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA SAHAM INDEKS LQ 45. *E-Jurnal Manajemen Unud*.
- Bareksa. (2024). *Pengertian Investasi Saham, Keuntungan, Risiko dan Cara Membelinya*. <https://www.bareksa.com/berita/saham/2024-01-02/pengertian-investasi-saham-keuntungan-risiko-dan-cara-membelinya>
- Bibit. (2024). *RESMI! Return SBN ORI26 Tembus 6,40% per Tahun*. <https://blog.bibit.id/blog-1/resmi-return-sbn-ori26-tembus-640-persen-per-tahun>
- Brigham & Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Burhanudin, H., Putra, S. B. M., & Hidayati, S. A. (2021). Pengaruh pengetahuan investasi, manfaat investasi, motivasi investasi, modal minimal investasi dan return investasi terhadap minat investasi di pasar modal (Studi pada Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mataram). *Distribusi-Journal of Management and Business*, 9(1), 15–28.
- Bursa Efek Indonesia. (2024). *Paham*. <https://www.idx.co.id/id/investhub/paham>
- Cermati.com. (2023, Agustus). *Mengenal JII70, Salah Satu Indeks Saham Syariah pada Bursa Efek Indonesia*. <https://www.cermati.com/artikel/indeks-jii70>
- CIMB Niaga. (2023). *Kenali Jenis-jenis Saham dan Keuntungannya*. <https://www.cimbniaga.co.id/id/inspirasi/gayahidup/jenis-jenis-saham>

- CNBC Indonesia. (2023a). *Pasar Modal Kebanjiran Anak Muda, Bos LPS: Jangan FOMO*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230814161227-17-462814/pasar-modal-kebanjiran-anak-muda-bos-lps-jangan-fomo>
- CNBC Indonesia. (2023b). *Tahun Ini Kinerja LQ45 di Bawah IHSG, Apa Biang Keroknya?* <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230725103825-17-457055/tahun-ini-kinerja-lq45-di-bawah-ihsg-apa-biang-keroknya>
- Dahruji, D. (2024). Analisis Perbandingan Return dan Risiko (Risk) Saham Syariah dan Non Syariah di LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022. *Jurnal Iqtisaduna*, 20–33.
- Detikfinance. (2024a). *Prabowo Sebut Main Saham Seperti Judi, OJK Pantau Kecurangan di Pasar Modal*. <https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-7686326/prabowo-sebut-main-saham-seperti-judi-ojk-pantau-kecurangan-di-pasar-modal>
- Detikfinance. (2024b). *Update Suku Bunga Deposito Terbaru 2024, Bank Mana yang Menawarkan Tertinggi?* <https://finance.detik.com/moneter/d-7340684/update-suku-bunga-deposito-terbaru-2024-bank-mana-yang-menawarkan-tertinggi>
- Fatwa 80/DSN-MUI/III/2011*. (t.t.).
- Fatwa DSN MUI Nomor 40/DSN-MUI/X/2003*. (t.t.).
- Febrianti, S., Marjono, M., & Apriani, T. (2021). Pembentukan Portofolio Optimal Saham Syariah yang Terdaftar di JII dengan Metode Single Index Model. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(3), 1895–1904.
- Harry Markowitz. (1952). *PORTOFOLIO SELECTION*. American Finance Association.
- Hartini, S. (2016). Peran dan fungsi pasar modal dalam perekonomian suatu Negara. *YUSTISI*, 3(2), 55–55.
- Hastuti, R., Irawan, I., & Hukom, A. (2023). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur. *Studi Ekonomi Dan Kebijakan Publik*, 2(1), 21–36.
- Hidayati, D. E., Wangi, P., & Tias, D. G. (2022). Perbandingan Pasar Modal Syariah dan Konvensional di Indonesia. *YUME: Journal of Management*, 5(3), 519–524.
- Huda, M., Abdullah, S., Chasanah, S. I. U., Mursyidah, H., Ikhsan, F., Susilo, S., & Sukandar, R. S. (2022a). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham-

- Saham JII30 Dengan Model Indeks Tunggal Periode New-Normal. *Jurnal Derivat: Jurnal Matematika dan Pendidikan Matematika*, 9(1), 32–46.
- Huda, M., Abdullah, S., Chasanah, S. I. U., Mursyidah, H., Ikhsan, F., Susilo, S., & Sukandar, R. S. (2022b). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Saham-Saham JII30 Dengan Model Indeks Tunggal Periode New-Normal. *Jurnal Derivat: Jurnal Matematika dan Pendidikan Matematika*, 9(1), 32–46. <https://doi.org/10.31316/j.derivat.v9i1.2758>
- Investing.com. (2024). *Data Historis*. <https://id.investing.com/indices/idx-shariah-historical-data>
- Investor Syariah. (2023, Februari 16). *5 Daftar Indeks Saham Syariah di Indonesia yang Wajib Diketahui Investor Saham Syariah*. <https://investorsyariah.id/daftar-indeks-saham-syariah-di-indonesia/>
- Investor.id. (2024). *Banyak Investor Muda Ikut-ikutan Beli Saham, Akhirnya Rugi*. <https://investor.id/investory/380387/banyak-investor-muda-ikutikutan-beli-saham-akhirnya-rugi>
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., Warfield, T. D., Wiecek, I. M., & McConomy, B. J. (2019). *Intermediate Accounting, Volume 2*. John Wiley & Sons. <https://books.google.com/books?hl=en&lr=&id=e07iDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA1&dq=%5BBUKU%5D+Intermediate+Accounting,+Volume+2&ots=wjvGw7w5Pl&sig=OQFonXIWYBad4OTQIwu2ze1H8HE>
- Kompas.id. (2024, Juni 6). *Pasar Modal Indonesia Punya 643 Saham Berstandar Syariah*. <https://www.kompas.id/baca/ekonomi/2024/06/06/pasar-modal-indonesia-punya-643-saham-halal>
- Ksei. (2024). *Statistik Pasar Modal Indonesia*. https://www.ksei.co.id/files/Statistik_Publik_Januari_2024_v3.pdf
- Kurniawan, I. (2021). Pengaruh pengetahuan tentang pasar modal syariah terhadap minat investasi saham di pasar modal syariah. *Jurnal Ilmu Perbankan dan Keuangan Syariah*, 3(1), 57–73.
- Mahmud, I. (2019). Optimal portfolio construction: Application of Sharpe's single-index model on Dhaka Stock Exchange. *JEMA: Jurnal Ilmiah Bidang Akuntansi dan Manajemen*, 16(1), 60–92.
- Mary, J. F., & Rathika, G. (2015). The single index model and the construction of optimal portfolio with cnxpharma scrip. *International Journal of Management*, 6(1), 87–96.

- Mingka, M. F., & Lubis, R. S. (2023). Analisis Portofolio Saham Optimal Dengan Metode Markowitz Dan Model Indeks Tunggal Pada Saham Perbankan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Lebesgue: Jurnal Ilmiah Pendidikan Matematika, Matematika dan Statistika*, 4(2), 709–727.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024). *Statistik Pasar Modal Syariah*. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/Documents/Pages/Statistik-Saham-Syariah---September-2024/STATISTIK%20SAHAM%20SYARIAH%20SEPTEMBER%202024.pdf>
- Pebriyanti, N. M. A., & Widnyana, I. W. (2018). Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal Pada Perusahaan Yang Terdaftar Indeks Kompas 100 Di Bursa Efek Indonesia. *Juima: Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(1). <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/juima/article/view/50>
- Perbedaan.co.id. (2023). *Perbedaan Saham Syariah dan Konvensional*. <https://www.perbedaan.co.id/perbedaan-saham-syariah-dan-konvensional/>
- Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *Jurnal AkunStie (JAS)*, 5(2), 50–61.
- Putri, N. R., Putri, N. A., Shoumi, N. E. H., Fauziah, R., & Aristi, M. D. (2023). ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN PENDEKATAN MODEL INDEKS TUNGGAL PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2020. *Research in Accounting Journal (RAJ)*, 3(1), 66–76.
- Reddy, K., SN, M. L., Thilaga, S., & Basha, M. M. (2023). Construction Of An Optimal Portfolio Using The Single Index Model: An Empirical Study Of Pre And Post Covid 19. *Journal of Pharmaceutical Negative Results*, 406–417.
- Sari, A. I., Yolanda, F., Ardelilla, S. R., & Waseso, W. J. (2023). ANALISIS EFISIENSI PASAR MODAL PADA INDEKS IDX30 DI BURSA EFEK INDONESIA. *Research in Accounting Journal (RAJ)*, 3(1), 45–57.
- Setiawan, C. D., & Dewi, V. I. (2021). Analisis Pembentukan Portofolio Saham Optimal menggunakan Pendekatan Model Indeks Tunggal sebagai Dasar Keputusan Investasi. *Valid: Jurnal Ilmiah*, 19(1), 24–35.
- Sidarta, A. L., Lating, A. I. S., & Syarifudin, S. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terbuka Terhadap Return Saham pada Masa Pandemi Covid-19

- (Pada Perusahaan yang Tercatat di BEI Tahun 2020). *Media Mahardhika*, 20(1), 25–36.
- Stockbit. (2022). *7 Risiko Investasi Saham yang Wajib Kamu Ketahui*. <https://snips.stockbit.com/investasi/risiko-investasi-saham>
- Suhardini, E. D. (2021). Analisis Regulasi Kebijakan Pasar Modal Di Indonesia Pasca Pandemi Covid-19. *Wacana Paramarta: Jurnal Ilmu Hukum*, 20(1), 15–33.
- Suroto, S. (2016). PENGARUH KEPUTUSAN INVESTASI, KEPUTUSAN PENDANAAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Februari 2010-Januari 2015). *Serat Acitya*, 4(3), 100.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar modal manajemen portofolio & investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius.
- undang-undang No. 8 tahun 1995. (t.t.). *Tentang pasar modal*.
- Wahyuni, N. C. T., & Darmayanti, N. P. A. (2019a). Pembentukan portofolio optimal berdasarkan model indeks tunggal pada saham indeks IDX30 di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(6), 3814.
- Wahyuni, N. C. T., & Darmayanti, N. P. A. (2019b). Pembentukan portofolio optimal berdasarkan model indeks tunggal pada saham indeks IDX30 di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(6), 3814.
- Yap, H. C., & Firnanti, F. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1a-1), 27–38.
- Zhang, Z. (2022). Study of portfolio performance under certain restraint comparison: Markowitz model and single index model on S&P 500. *2022 7th International Conference on Social Sciences and Economic Development (ICSSSED 2022)*, 1930–1938. <https://www.atlantispress.com/proceedings/icssed-22/125973780>
- Zhao, B. (2022). *Modern Risk Portfolio Optimization: Assets Allocation in Stock using Single Index Model under five Constraints*. <http://clausiuspress.com/conferences/LNEMSS/MSIED%202022/Y1033.pdf>



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A