



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b>	<b>v</b>
<b>PRAKATA</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMBANG</b>	<b>xiii</b>
<b>INTISARI</b>	<b>xiv</b>
<b>ABSTRACT</b>	<b>xv</b>
<b>I PENDAHULUAN</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	5
1.4 Tinjauan Pustaka	6
1.5 Metodologi Penelitian	11
1.6 Sistematika Penulisan	12
<b>II LANDASAN TEORI</b>	<b>14</b>
2.1 Teori Portofolio Modern	14
2.1.1 <i>Return</i> dan Risiko	14
2.1.2 Portofolio <i>Mean-Variance</i> (MV)	19
2.1.3 <i>Capital Asset Pricing Model</i>	26
2.2 Model Black Litterman	32
2.2.1 CAPM sebagai titik awal	33
2.2.2 Prediksi <i>return</i> dari investor sebagai <i>view</i>	34
2.2.3 Pendekatan <i>Theil mixed</i> untuk Black-Litterman	37
2.2.4 Pendekatan Bayes untuk Black-Litterman	39
2.2.5 Pembobotan portofolio model Black Litterman	42
2.3 Evaluasi Kinerja Portofolio	44
2.3.1 Kinerja Sharpe	44
2.3.2 Kinerja Treynor	45



2.4	Investasi dengan Prinsip Syariah . . . . .	45
2.4.1	Istilah-istilah dalam Prinsip Syariah . . . . .	45
2.4.2	Pasar Saham Syariah di Indonesia . . . . .	57
2.5	Pengembangan Model yang Melibatkan Prinsip Syariah . . . . .	62
<b>III</b>	<b>BLACK LITTERMAN SHARIA-COMPLIANT CAPITAL ASSET PRICING MODEL . . . . .</b>	<b>64</b>
3.1	Model MV dengan Zakat dan <i>Purification</i> . . . . .	64
3.2	<i>Sharia-Compliant Capital Asset Pricing Model</i> . . . . .	70
3.3	Modifikasi Black Litterman dengan <i>Sharia-Compliant Capital Asset Pricing Model</i> . . . . .	84
<b>IV</b>	<b>IMPLEMENTASI PEMBENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM SYARIAH DENGAN BLACK LITTERMAN SCAPM . . . . .</b>	<b>91</b>
4.1	Deskripsi Data . . . . .	93
4.2	Portofolio <i>Mean-Variance</i> . . . . .	96
4.2.1	Portofolio MV dengan <i>short sales</i> dan tanpa <i>short sales</i> . . . . .	96
4.2.2	Portofolio MV Zakat <i>Purification</i> (MV-ZP) . . . . .	97
4.3	Portofolio BL dengan <i>Sharia-Compliant Capital Asset Pricing Model</i> . . . . .	100
4.3.1	BL-CAPM . . . . .	100
4.3.2	BL-SCAPM . . . . .	103
4.3.3	Analisis Sensitivitas <i>delta purification</i> terhadap alokasi aset . . . . .	107
4.4	Perbandingan Kinerja Portofolio BL-SCAPM dan BL-CAPM . . . . .	109
<b>V</b>	<b>PENUTUP . . . . .</b>	<b>112</b>
5.1	Kesimpulan . . . . .	112
5.2	Masalah Terbuka . . . . .	114
	<b>DAFTAR PUSTAKA . . . . .</b>	<b>115</b>
	<b>LAMPIRAN . . . . .</b>	<b>123</b>