



**ANALISIS PORTOFOLIO IDX30 DENGAN METODE CAPM  
DAN SINGLE INDEX MODEL**

**SKRIPSI**

**MUHAMMAD ESMUNALDO 1710111103**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

**2021**



**ANALISIS PORTOFOLIO IDX30 DENGAN METODE CAPM  
DAN SINGLE INDEX MODEL**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

**MUHAMMAD ESMUNALDO 1710111103**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

**2021**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan benar.

Nama : Muhammad Esmunaldo

NIM : 1710111103

Bila mana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 13 Juli 2021

Yang menyatakan,



(Muhammad Esmunaldo)

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

---

### I.1

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Esmunaldo

NIM : 1710111103

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : S1 Manajemen

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (Non Exclusive Royalty Free Right) atas skripsinya yang berjudul:

#### **ANALISIS PORTOFOLIO IDX30 DENGAN METODE CAPM DAN SINGLE INDEX MODE**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengakhimedia / formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (data base), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis / pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya

Dibuat di : Bekasi

Pada tanggal : 13 Juli 2021

Yang Menvatakan  
  
(Muhammad Esmunaldo)

# SKRIPSI

## ANALISIS PORTOFOLIO IDX30 DENGAN METODE CAPM DAN SINGLE INDEX MODEL

*Dipersiapkan dan disusun oleh:*

**MUHAMMAD ESMUNALDO 1710111103**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 31 Juli 2021 dan  
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Dra. Alfida Aziz, MM**  
Ketua Penguji



**Jubaedah, MM**  
Penguji I



**Ediwarman, SE, MM.**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dianwicakasih Arieftiara,**  
**SE.,Ak.,M.Ak,CA,CSRS**  
Dekan



**Wahyudi, S.E.,M.M**  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 31 Juli 2021

***Portofolio Analysis in Indeks IDX30 Using CAPM and Single Index Model  
Method***

***By Muhammad Esmunaldo***

***Abstract***

*This research is using quantitative descriptive study that aimed to see the diversification to build Optimal Portofolio from stocks that consistently listed in Index IDX30 composite during February 2017 – January 2021 period. By using Capital Asset Pricing Model and Single Index Model, both study methods make different result. The first result of this study are: (1) in CAPM method, it forms stocks to make Optimal Portofolio and there are BBKA, UNTR, SMGR, BBNI, ICBP, INTP, and BMRI. The other result are: (2) in using Singe Index Model it forms stocks to make Optimal Portofolio and there are and UNTR. This research using two different methods to find the combination and diversification of Optimal Portofolio in order to find the maximum return.*

***Keywords: Optimal Portofolio, IDX30, CAPM, Single Index Model, Return.***

# **Analisis Portofolio IDX30 Dengan Metode CAPM dan *Single Index Model***

**Oleh Muhammad Esmunaldo**

## **Abstrak**

Penelitian ini menggunakan kuantitatif deskriptif yang bertujuan untuk melihat diversifikasi dalam membentuk suatu Portofolio Optimal dari saham yang konsisten terdaftar pada Indeks IDX30 selama periode Januari 2017 – Februari 2021. Dengan menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* dan *Single Index Model*, keduanya memiliki hasil yang berbeda. Hasil yang pertama ialah: (1) dalam CAPM, terbentuk saham penyusun Portofolio Optimal dan sahamnya yaitu BBCA, UNTR, SMGR, BBNI, ICBP, INTP, dan BMRI. Hasil lainnya: (2) dengan menggunakan metode *Single Index Model*, terbentuk kombinasi saham penyusun Portofolio Optimal yaitu BBCA dan UNTR. Penelitian ini menggunakan dua metode berbeda dalam mencari kombinasi diversifikasi portofolio yang optimal guna mencari *return* mana yang lebih maksimal.

**Kata kunci:** Portofolio Optimal, IDX30, CAPM, *Single Index Model*, *Return*.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan RS. Fatmawati No. 1 Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450  
Telp. 021-7656971, Fax. 021-7656904

**BERITA ACARA SIDANG SKRIPSI**  
**SEMESTER GENAP TAHUN AKADEMIK 2020/2021**

Telah dilaksanakan Sidang Skripsi dihadapan Tim Penguji pada hari selasa, tanggal 13 Juli 2021:

Nama : Muhammad Esmunaldo  
NIM : 1710111103  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Analisis Portofolio IDX30 Dengan Metode CAPM dan *Single Index Model*

Dengan hasil LULUS/~~TIDAK LULUS~~\*

**Penguji**

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Alfida Aziz, MM	Ketua Penguji	1. 
2	Dr. Jubaedah, MM	Penguji I	2. 
3	Ediwarman, SE, MM.	Penguji II**)	3. 

Catatan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 20 Juli 2021  
Mengesahkan  
A.n. Dekan  
Kaprodi. Manajemen S1



(Wahyudi, SE, MM)



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Februari sampai dengan Juli 2021 dengan judul “Analisis Portofolio IDX30 Dengan Metode CAPM Dan *Single Index Model*” sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Tentu banyak sekali rintangan dan halangan yang dilalui penulis dalam menyelesaikan karya ilmiah ini, namun penulis berhasil melaluinya berkat adanya dukungan, bimbingan, dan semangat dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA, CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
2. Bapak Wahyudi, SE, MM selaku kepala Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Bapak Ediwarman, SE, MM selaku Dosen Pembimbing I yang telah banyak membantu penulis dalam bentuk arahan dan saran-saran yang bermanfaat guna menyelesaikan karya ilmiah ini.
4. Bapak Drs. Munasiron Miftah, MM selaku Dosen Pembimbing II yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang bermanfaat mengenai sistem penulisan bagi karya ilmiah ini.
5. Ibu Dra. Alfida Aziz, MM yang telah memimpin sidang dan memberikan masukan bagi karya ilmiah ini

6. Ibu Dr. Jubaedah, MM selaku penguji I yang telah memberikan masukan bagi karya ilmiah ini.
7. Papa, Mama, Adik yang telah memberikan motivasi dalam menyelesaikan karya ilmiah ini.
8. Teman-teman Warduk, yaitu Naufal, Lutfi, Arrasy, Farhan, Majid, Irfan, Kevin, Yudha, Faiz yang selalu menemani penyelesaian karya ilmiah ini.
9. Teman-teman Basis Kanan, yaitu Bagy, Andri, Rezka, Rio, Meisya, Herfa, Erika, Mitta, Etika, Nabilah, Bella, Irsyaad yang selalu memberi masukan dalam penyelesaian karya ilmiah ini.
10. Teman-teman Arsip MA-Gank, yaitu, Arrasy, Dhimas, Maura, Hanna, Iren, Dul, Novi, Bayu, Faiz, Mandala, Angie, Lila, Salisa yang telah banyak membantu motivasi dalam proses karya ilmiah ini.

Tidak lupa penulis meminta maaf atas segala kesalahan yang pernah penulis lakukan. Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat.

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iv
PENGESAHAN .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
I.1 Latar Belakang .....	1
I.2 Perumusan Masalah .....	9
I.3 Tujuan Penelitian .....	10
I.4 Manfaat Penelitian .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>12</b>
II.1 Landasan Teori .....	12
II.1.1 Portofolio ( <i>Markowitz Model</i> ).....	12
II.1.2 <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM) .....	14
II.1.3 <i>Single Index Model</i> .....	16
II.1.4 Indeks IDX30 .....	18
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	19
II.3 Model Penelitian.....	27

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>29</b>
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	29
III. 2 Penentuan Populasi dan Sampel.....	32
III.2.1 Populasi .....	32
III.2.2 Sampel.....	32
III.3 Teknik Pengumpulan Data.....	32
III.3.1 Jenis Data .....	32
III.3.2 Sumber Data.....	33
III.3.3 Pengumpulan Data .....	33
III.4 Teknik Analisis Data.....	33
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>36</b>
IV. 1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	36
IV.2 Deskripsi Data Penelitian.....	38
IV. 2.1 <i>Closing Price</i> Perusahaan .....	38
IV. 2.2 <i>Closing Price</i> IHSG .....	38
IV. 2.3 <i>BI-7 Days Repo Rate</i> .....	38
IV. 3 Uji Hipotesis dan Analisis .....	38
IV. 3.1 <i>Capital Asset Pricing Model</i> .....	38
IV. 3.2 <i>Single Index Model</i> .....	46
IV. 4 Pembahasan.....	51
IV.5 Keterbatasan Penelitian.....	55
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>56</b>
V.1 Simpulan .....	56
V.2 Saran.....	56
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>57</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Rata-rata <i>Return</i> IHSG dan Indeks IDX30 Tahun 2015-2020.....	6
Tabel 2. <i>Return</i> Sektor Industri dari Perusahaan yang Tergabung dalam IDX30 Tahun 2020 .....	7
Tabel 3. Rata-rata Perubahan Harga IHSG & IDX30 Pada Tahun 2020.....	8
Tabel 4. Matriks Penelitian Sebelumnya .....	24
Tabel 5. Daftar Perusahaan IDX30 Periode Februari 2017 – Januari 2021.	36
Tabel 6. 16 Return Saham Individual Perusahaan IDX30 .....	39
Tabel 7. Hasil perhitungan Return Pasar dan Variance Pasar.....	39
Tabel 8. Rata-rata <i>Risk Free Rate</i> .....	40
Tabel 9. Hasil Perhitungan Beta.....	42
Tabel 10. Hasil Perhitungan Expected Return Saham .....	43
Tabel 11. Daftar Saham Efisien Dan Tidak Efisien.....	45
Tabel 12. Expected Return Saham, Expected Return Pasar, Risk Free Rate, dan Risiko Saham.....	47
Table 13. Beta, Alpha, dan Variance Error Residual .....	48
Table 14. Excess Return, $A_i$ , $B_i$ , $C_i$ , dan ERB .....	49
Table 15. $Z_i$ , $W_i$ , Alpha Portfolio, Beta Portofolio, dan Variance Residual Error Portofolio .....	50
Table 16. Return Portofolio Dan Risiko Portofolio .....	51
Table 17. Kombinasi Saham Pembentuk Portofolio Optimal.....	51
Table 18. Return Portofolio CAPM dan SIM .....	52
Table 19. Analisis Screening Saham Menggunakan PBV .....	53
Tabel 20. Analisis Screening Saham Menggunakan ROE.....	53
Table 21. Analisis Screening saham menggunakan PER.....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Pertumbuhan Investor di Indonesia.....	1
Gambar 2. Grafik Harga IHSG Tahun 2019 – 2020 .....	2
Gambar 3. Pertumbuhan Total Aset KSEI dan IHSG Periode Oktober 2019 – Desember 2020.....	3
Gambar 4. <i>Indifference Curve</i> .....	13
Gambar 5. <i>Security Market Line</i> .....	15
Gambar 6. Grafik <i>Security Market Line</i> .....	44
Gambar 7. Grafik Efisiensi Saham.....	46

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Rata-rata *Return* IHSG dan IDX30 Tahun 2015-2020
- Lampiran 2. *Return* Sektor Industri dari Perusahaan yang Tergabung dalam IDX30 Tahun 2020
- Lampiran 3. Rata-rata Pertumbuhan Harga IHSG dan IDX30 Pada Tahun 2020
- Lampiran 4. Daftar Perusahaan IDX30 Periode Februari 2017 – Januari 2021
- Lampiran 5. *Closing Price* Emiten Saham ADRO
- Lampiran 6. *Closing Price* Emiten Saham ASII
- Lampiran 7. *Closing Price* Emiten Saham BBCA
- Lampiran 8. *Closing Price* Emiten Saham BBNI
- Lampiran 9. *Closing Price* Emiten Saham BMRI
- Lampiran 10. *Closing Price* Emiten Saham GGRM
- Lampiran 11. *Closing Price* Emiten Saham HMSP
- Lampiran 12. *Closing Price* Emiten Saham ICBP
- Lampiran 13. *Closing Price* Emiten Saham INDF
- Lampiran 14. *Closing Price* Emiten Saham INTP
- Lampiran 15. *Closing Price* Emiten Saham KLBF
- Lampiran 16. *Closing Price* Emiten Saham PGAS
- Lampiran 17. *Closing Price* Emiten Saham SMGR
- Lampiran 18. *Closing Price* Emiten Saham TLKM
- Lampiran 19. *Closing Price* Emiten Saham UNTR
- Lampiran 20. *Closing Price* Emiten Saham UNVR
- Lampiran 21. *Closing Price* IHSG
- Lampiran 22. *BI-7 Days Repo Rate*