



**ANALISIS PEMBENTUK PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
PENDEKATAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DAN *FAMA-
FRENCH FIVE FACTOR MODEL* PADA JAKARTA ISLAMIC
INDEX**

SKRIPSI

ANDYNI RAHMADHANI PUTRI 1910111115

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN

JAKARTA

2022



**ANALISIS PEMBENTUK PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
PENDEKATAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DAN *FAMA-
FRENCH FIVE FACTOR MODEL* PADA JAKARTA ISLAMIC
INDEX**

SKRIPSI

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

ANDYNI RAHMADHANI PUTRI 1910111115

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN

JAKARTA

2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Andyni Rahmadhani Putri

NIM : 1910111115

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

Jakarta, 10 Desember 2022

Yang menyatakan,

A yellow 10,000 Rupiah stamp from the Indonesian Post Office is used as a background for the signature. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text 'REPUBLIK INDONESIA', 'POSTERAA', 'TEMPERL', and the serial number '79AK096311832'. A handwritten signature in black ink is written over the stamp.

(Andyni Rahmadhani Putri)

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Andyni Rahmadhani Putri
NIM. : 1910111115
Fakultas : Ekonomi 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 Skripsi saya yang berjudul :

Analisis Pembentuk Portofolio Optimal Dengan Pendekatan *Capital Asset Pricing Model* Dan *Fama-French Five Factor Model* Pada Jakarta Islamic Index

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 10 Desember 2022

Yang menyatakan,



Andyni Rahmadhani Putri

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI

**ANALISIS PEMBENTUK PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
PENDEKATAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DAN *FAMA-
FRENCH FIVE FACTOR MODEL* PADA JAKARTA ISLAMIC INDEX**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

Andyni Rahmadhani Putri 1910111115

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada Tanggal : 26 Desember 2022
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**

Drs. Nurmatias, M.M., CFMP
Ketua Penguji

Drs. Yul Tito Permadhy, M.M
Penguji 1

Dr. Jubaidah, S.E., M.M
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arifetiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS
Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis

Siti Hidayati, S.E., M.M
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 26 Desember 2022

Analysis of Optimal Portfolio Shapers with The Capital Asset Pricing Model Approach and Fama-French Five Factor Model on The Jakarta Islamic Index

By Andyni Rahmadhani Putri

Abstract

This study aims to determine the combination of stocks formed from the optimal portfolio in the Capital Asset Pricing Model and the Fama-French Five Factor Model in 2018-2021. The sampling method is through the full sampling method. The data analysis technique used in this study is analysis using optimal portofolop. The results showed that (1) The combination of stock portfolios using the Capital Asset Pricing Model model is CTRA, SMGR, SMRA, and WSKT. (2) Combination of stock portfolios using the Fama-French Five Factor Model model contained in the composition of B/H, B/C, and B/R, namely TLKM, ICBP, UNTR, KLBF, and INDF. (3) The results of this study show that the Fama-French Five Factor Model model is more accurate than the Capital Asset Pricing Model in determining investments.

Keyword : Capital Asset Pricing Model. Fama-French Five Factor Model, Optimal Portfolio, Jakarta Islamic Index

Analisis Pembentuk Portofolio Optimal Dengan Pendekatan *Capital Asset Pricing Model* Dan *Fama-French Five Factor Model* Pada Jakarta Islamic Index

Oleh Andyni Rahmadhani Putri

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kombinasi saham yang terbentuk dari portofolio optimal pada model *Capital Asset Pricing Model* dan *Fama-French Five Factor Model* pada tahun 2018-2021. Metode pengambilan sampel melalui metode full sampling. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini yaitu analisis dengan menggunakan portofolop optimal. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) Kombinasi portofolio saham dengan menggunakan model *Capital Asset Pricing Model* yaitu CTRA, SMGR, SMRA, dan WSKT. (2) Kombinasi portofolio saham dengan menggunakan model *Fama-French Five Factor Model* yang terdapat pada komposisi B/H, B/C, dan B/R yaitu TLKM, ICBP, UNTR, KLBF, dan INDF. (3) Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa model *Fama-French Five Factor Model* lebih akurat dari model *Capital Asset Pricing Model* dalam menentukan investasi.

Kata Kunci : *Capital Asset Pricing Model. Fama-French Five Factor Model, Portofolio Optimal, Jakarta Islamic Index*

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2022/2023

Hari ini Senin , tanggal 26 Desember 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Andyni Rahmadhani Putri

No.Pokok Mahasiswa : 1910111115

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Pembentuk Portofolio Optimal Dengan Pendekatan Capital Asset Pricing Model Dan Fama-French Five Factor Model Pada Jakarta Islamic Index

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Nurmatias, M.M, CFMP	Ketua	1. ...
2	Drs. Yul Tito Permadhy, MM.	Anggota I	2. ...
3	Dr. Jubaedah, SE, MM	Anggota II (**)	3. ...

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 26 Desember 2022

Mengesahkan

As DEKAN

Kaprodi Manajemen S.1

Siti Jubaedah, SE, MM.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas dan hidayah segala rahmat Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini tepat waktu. Penelitian memiliki judul “**Analisis Pembentuk Portofolio Optimal Dengan Pendekatan *Capital Asset Pricing Model* Dan *Fama-French Five Factor Model* Pada Jakarta Islamic Index**” sebagai persyaratan dalam menyelesaikan Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Penulis ini mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah mendukung dan membantu dalam penyusunan skripsi ini yaitu kepada:

1. Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta
2. Ibu Siti Hidayati, SE, MM selaku Ketua Program Studi program Sarjana Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta
3. Ibu Dr. Jubaedah, SE, M.M selaku dosen pembimbing yang selalu memberi arahan, masukan, dan saran yang bermanfaat selama penelitian berlangsung.
4. Kedua orang tua dan seluruh keluarga tercinta yang tiada henti-hentinya memberikan semangat, doa, motivasi serta dukungan kepada Penulis
5. Seluruh sahabat dan teman-teman penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan penelitian ini.

Akhir kata, Penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Penulis sangat berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Jakarta, 30 September 2022

Andyni Rahmadhani Putri

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Landasan Teori	10
2.1.1. <i>Signalling Theory</i>	10
2.1.2. Keputusan Investasi	11
2.1.3. Portofolio	11
2.1.4. Hipotesis Pasar Efisien (EMH)	12
2.1.5. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	12

2.1.6.	<i>Fama-French Three Factor Model</i>	17
2.1.7.	<i>Carhart Four Factors Model</i>	18
2.1.8.	<i>Fama-French Five Factor Model</i>	19
2.1.9.	Return dan Resiko	24
2.1.10.	Indeks Pasar Modal	27
2.2.	Hasil Penelitian Sebelumnya	27
2.3.	Model Penelitian.....	35
BAB III METODE PENELITIAN		36
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	36
3.2.	Penentuan Populasi dan Sampel	45
1.	Populasi	45
2.	Sampel	45
3.3.	Teknik Pengumpulan Data dan Pengolahan Data	45
1.	Jenis data	45
2.	Sumber Data Penelitian	45
3.	Pengumpulan Data	46
3.4.	Teknik Analisis Data	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		49
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian	49
4.2.	Deskripsi Data Penelitian	50
4.3.	Analisis Data dan Uji Hipotes	50
4.3.1.	Analisis Data Variabel Model CAPM	50
4.3.2.	Analisis Data Variabel Model FFFFM	53
4.4.	Pembahasan	60
4.4.1.	Hasil Pembentukan Portofolio dan Analisis Pengaruh <i>Capital Asset Pricing Model</i>	60

4.4.2. Hasil Pembentukan Portofolio dan Analisis Pengaruh <i>Fama-French Five Factor Model</i>	62
4.4.3. Analisis Model yang Mempunyai Akurasi Tinggi.....	66
4.5. Keterbatasan Penelitian	71
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	72
5.1. Kesimpulan.....	72
5.2. Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA	74
RIWAYAT HIDUP	79
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Table 1 Return JII30 dan IHSG	3
Table 2 Kategori Size Firm	21
Table 3 Kategori B/M	22
Table 4 Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait dengan CAPM dan FFFFM.....	32
Table 5 Model Penelitian	35
Table 6 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian Jakarta Islamic Index Periode 2018-2021	49
Table 7 Data Market Return.....	51
Table 8 Data BI Rate.....	51
Table 9 Data Return Actual CAPM	52
Table 10 Data Pembentukan Portofolio SML (Small Minus Big).....	54
Table 11 Data Pembentukan Portofolio BMR (High Minus Low)	55
Table 12 Data Pembentukan Portofolio Robust Minus Weak (RMW).....	57
Table 13 Data Pembentukan Portofolio Conservative Minus Aggressive (CMA)	59
Table 14 Hasil Portofolio CAPM.....	60
Table 15 Portofolio Optimal CAPM.....	61
Table 16 Hasil Portofolio FFFFM.....	63
Table 17 Hasil Portofolio FFFFM.....	63
Table 18 Pembobotan CAPM Efisien	66
Table 19 Return dan Resiko CAPM.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Persentase Jumlah Investor	1
Gambar 2 Index <i>IHSG</i>	2
Gambar 3 Index Harga JIII30	4
Gambar 4 Persentase Penduduk Beragama.....	4
Gambar 5 Jumlah Pertumbuhan Investor Syariah.....	5
Gambar 6 Market Capitalization Index JII30.....	5
Gambar 7 Security Market Line (SML).....	14
Gambar 8 Grafik SMB	68
Gambar 9 Grafik HML.....	69
Gambar 10 Grafik Market Risk Premium.....	69
Gambar 11 Grafik RMW	70
Gambar 12 Grafik CMA	70

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Perusahaan dalam Jakarta Islamic Index Periode 2018-2021
- Lampiran 2 Data Closing Price
- Lampiran 3 Data JII30, IHSG, dan Risk Free Rate
- Lampiran 4 Data Beta Saham
- Lampiran 5 Data Market Return
- Lampiran 6 Hasil Return Actual CAPM
- Lampiran 7 Hasil Pembentukan Portofolio CAPM
- Lampiran 8 Data Kapitalisasi Pasar dan Hasil FFFFM S/B
- Lampiran 9 Data Book-to-Market Ratio dan Hasil FFFFM H/M/L
- Lampiran 10 Data Excess Return
- Lampiran 11 Data Profitabilitas dan Hasil FFFFM R/W
- Lampiran 12 Data Investment dan Hasil FFFFM C/A
- Lampiran 13 Susunan Portofolio FFFFM
- Lampiran 14 Hasil Portofolio FFFFM Excess Return dan Risk
- Lampiran 15 Data CAPM
- Lampiran 16 Portofolio Optimal CAPM