



**ANALISIS PORTOFOLIO MENGGUNAKAN MODEL INDEKS  
TUNGGAL DENGAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*  
(CAPM) PADA SAHAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)*  
PERIODE 2016 – 2018**

**SKRIPSI**

**RAMANDA FEBRILIAN 1510111071**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN  
JAKARTA**

**2019**



**ANALISIS PORTOFOLIO MENGGUNAKAN MODEL INDEKS  
TUNGGAL DENGAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*  
(CAPM) PADA SAHAM *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)***

**PERIODE 2016 – 2018**

**SKRIPSI**

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

**RAMANDA FEBRILIAN 1510111071**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN  
JAKARTA**

**2019**

### **PERNYATAAN ORISINALITAS**

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

Nama : Ramanda Febrilian

NIM : 1510111071

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

Jakarta, 5 Juli 2019



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Ramanda Febrilian  
NIM. : 1510111071  
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 (*Royalti Free Right*) atas tugas akhir saya yang berjudul:

**Analisis Portofolio Menggunakan Model Indeks Tunggal dengan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* Pada Saham Jakarta Islamic Index (Jii)**

**Periode 2016 – 2018**

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 : 5 Juli 2019



SKRIPSI

ANALISIS PORTOFOLIO SAHAM DENGAN  
MENGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL DAN  
CAPITAL ASSET PRICING MODEL PADA JAKARTA  
ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2016-2018



*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

RAMANDA FEBRILIAN 1510111071

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 5 Juli 2019  
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Sugianto, SE. MM  
Ketua Penguji



Dra. Dahlia. Br. Pinem, MM  
Penguji I

Dr. Jubaedan, SE, MM  
Ketua Jurusan Manajemen



Tri Siswantini, SE. MM  
Penguji II (Pembimbing)



Wahyudi, SE, MM  
Ketua Program Studi Manajemen  
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta  
Pada Tanggal : 5 Juli 2019

ANALISIS PORTOFOLIO MENGGUNAKAN MODEL INDEKS TUNGGAL  
DENGAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) PADA SAHAM  
*JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII) PERIODE 2016 – 2018

Oleh Ramanda Febrilian

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui portofolio yang dibentuk menggunakan Model Indeks Tunggal dan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Populasi yang digunakan adalah seluruh saham yang termasuk dalam JII yang berjumlah 30 saham. Teknik pemilihan sampel menggunakan metode purposive sampling dan diperoleh 19 saham sebagai sampel penelitian. Hasil analisis menggunakan Model Indeks Tunggal menghasilkan 6 saham yang membentuk portofolio optimal dan memberikan Return ekspektasi portofolio sebesar 0.01859 atau 1.86% dengan tingkat risiko portofolio sebesar 0.01719 atau 1.72%. Sedangkan menggunakan *Capital Asset Pricing Model* menghasilkan 12 saham yang membentuk portofolio efisien sebagai berikut: Adaro Energy Tbk (ADRO), Astra Internasional Tbk (ASII), Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP), Vale Indonesia Tbk (INCO), Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), Kalbe Farma Tbk (KLBF), Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS), Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR), Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk (TLKM), United Tractor Tbk (UNTR), Unilever Indonesia Tbk (UNVR), dan Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT).

Kata kunci : Portofolio Optimal, Model Indeks Tunggal, *Capital Asset Pricing Model* (CAPM)

**PORTFOLIO ANALYSIS USING SINGLE INDEX MODEL WITH CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) IN JAKARTA ISLAMIC INDEX STOCK (JII) PERIOD 2016 – 2018**

**By Ramanda Febrilian**

*Abstrac*

*This research was conducted to find out the portfolio formed using the Single Index Model and Capital Asset Pricing Model (CAPM). The population used is all shares included in the JII which amount to 30 shares. The sample selection technique uses purposive sampling method and obtained 19 stocks as the research sample. The results of the analysis using the Single Index Model produce 6 stocks that form the optimal portfolio and provide a return of portfolio expectations of 0.01859 or 1.86% with the level of portfolio risk of 0.01719 or 1.72%. While using the Capital Asset Pricing Model produces 12 stocks that form the efficient portfolio as follows: Adaro Energy Tbk (ADRO), Astra International Tbk (ASII), Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP), Vale Indonesia Tbk (INCO), Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), Kalbe Farma Tbk (KLBF), Gas Negara Tbk (PGAS), Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR), Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk (TLKM), United Tractor Tbk (UNTR), Unilever Indonesia Tbk (UNVR), and Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT).*

*Keywords: Optimal Portfolio, Single Index Model, Capital Asset Pricing Model (CAPM)*



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.upnj.ac.id> Email : [puskom@upnj.ac.id](mailto:puskom@upnj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2018/2019

Hari ini Jumat, tanggal 05 Juli 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : RAMANDA FEBRILIAN

No.Pokok Mahasiswa : 1510111071

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Portofolio Optimal Menggunakan Model Indeks Tunggal dan Capital Asset Pricing Model (CAPM)  
Pada Saham Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016 - 2018

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus \**)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Sugianto, SE, MM	Ketua	1. ....
2	Dra. Dahlia Pinem, MM	Anggota I	2. ....
3	Tri Siswanti, SE, MM	Anggota II (**)	3. ....

#### Keterangan

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing





## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat serta karunia-Nya sehingga usulan penelitian ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Januari sampai dengan Juli 2019 dengan judul **Analisis Portofolio Menggunakan Model Indeks Tunggal dengan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) (Pada Saham Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016 – 2018)**. Maka penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Drs. Munasiron Miftah, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, dan Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta. Kemudian ucapan terimakasih kepada Ibu Tri Siswantini, S.E., M.M. dan Ibu Dr. Desmintari, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Di samping itu, ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada kedua orang tua tercinta, saudara kandung, dan seluruh keluarga yang tiada hentinya memberikan penulis semangat, dukungan dan selalu mendoakan yang terbaik agar karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada teman terdekat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yaitu Destiana, dan teman – teman terdekat yaitu Wahyu Afdal, Yazid Bustomi, Adi Febryan, Arief Mahardika R dll. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat dimasa yang akan datang.

Jakarta, 5 Juli 2019

Ramanda Febrilian

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>Abstrak</b> .....	<b>vi</b>
<b>Abstrac</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1 Latar Belakang.....	1
I.2 Perumusan Masalah .....	8
I.3 Tujuan Penelitian .....	9
I.4 Manfaat Hasil Penelitian.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>11</b>
II.1 Tinjauan Pustaka .....	11
II.1.1 Teori Signaling .....	11
II.1.2 Portofolio.....	12
II.1.2.1 Definisi Portofolio .....	12
II.1.3 Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal .....	13
II.1.3.1 Pengertian Efisien.....	13
II.1.3.2 Pengertian Portofolio Optimal.....	13
II.1.4 <i>Return</i> Portofolio .....	14
II.1.5 Beta.....	15
II.1.6 Jakarta Islamic Index (JII) .....	16
II.1.7 Pengertian Model Indeks Tunggal.....	17

II.1.8 Pengertian <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM) .....	17
II.2 Kerangka Pemikiran .....	19
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>22</b>
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	22
III.1.1 Definisi Operasional.....	22
III.1.2 Pengukuran Variabel.....	23
III.2 Populasi dan Sampel .....	28
III.2.1 Populasi .....	28
III.2.2 Sampel.....	28
III. 3 Teknik Pengumpulan Data .....	28
III.3.1 Jenis Data .....	28
III.3.2 Sumber Data.....	29
III.3.3 Teknik Pengumpulan Data .....	29
III.4 Teknik Analisis Data.....	29
III.4.1 Teknik Analisis Data Model Indeks Tunggal .....	29
III.4.2 Teknik Analisis Data <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM) .....	36
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>39</b>
IV.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	39
IV.2 Deskripsi Data Penelitian.....	39
IV.3 Analisis Data.....	40
IV.3.1 Model Indeks Tunggal .....	40
IV.3.1.1 Analisis <i>Return</i> Ekspektasi, Varian Saham, dan Standar Deviasi .....	40
IV.3.1.2 Analisis <i>Return</i> Pasar dan <i>Return</i> Bebas Risiko .....	41
IV.3.1.3 Analisis Kovarian Saham dengan Pasar .....	43
IV.3.1.4 Analisis Nilai <i>Excess Return to Beta</i> (ERB).....	44
IV.3.1.5 Analisis Nilai <i>Cut Off Point</i> (Ci) .....	45
IV.3.1.6 Analisis <i>Return</i> Ekspektasian Portofolio dan Risiko Portofolio.....	47
IV.3.2 <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM) .....	48
IV.3.2.1 Analisis <i>Return</i> Saham Individual (Ri).....	48
IV.3.2.2 Analisis <i>Return</i> Pasar $E(R_m)$ dan Varians Pasar ( $\sigma^2$ ).....	48
IV.3.2.3 Analisis Risiko Sistematis Masing – Masing Saham Individu ( $\beta_i$ ) .....	49
IV.3.2.4 Perhitungan Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan Model CAPM ....	50

IV.3.2.5 Penggambaran Grafik <i>Security Market Line</i> (SML).....	50
IV.3.2.6 Pengelompokan Saham – Saham Efisien.....	51
IV.4 Pembahasan.....	52
IV.4.1 Model Indeks Tunggal .....	52
IV.4.2 Capital Asset Pricing Model (CAPM) .....	53
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>54</b>
V.1 Simpulan .....	54
V.2 Keterbatasan Penelitian .....	54
V.3 Saran.....	55
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>56</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Kriteria Sampel .....	39
Tabel 2.	Daftar Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian .....	40
Tabel 3.	<i>Return</i> Ekspektasian, Varian Saham, dan Standar Deviasi .....	40
Tabel 4.	<i>Return</i> Pasar dan Varian Pasar .....	41
Tabel 5.	<i>Return</i> Bebas Risiko .....	42
Tabel 6.	Kovarian Saham $i$ dan $m$ .....	43
Tabel 7.	Perhitungan Nilai ERB .....	44
Tabel 8.	Peringkat <i>Excess Return to Beta</i> (ERB) .....	44
Tabel 9.	Perhitungan Nilai <i>Cut Of Point</i> (Ci) .....	45
Tabel 10.	Saham Portofolio Optimal .....	46
Tabel 11.	Proporsi Dana .....	46
Tabel 12.	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio Optimal.....	47
Tabel 13.	Perhitungan Risiko Portofolio .....	47
Tabel 14.	Nilai <i>Return</i> Saham Individual .....	48
Tabel 15.	Hasil Perhitungan <i>Return</i> Pasar dan Varian Pasar .....	49
Tabel 16.	Hasil Perhitungan Nilai Beta.....	49
Tabel 17.	Perhitungan Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan .....	50
Tabel 18.	Daftar Saham Efisien dan Tidak Efisien .....	51

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Daftar Historis <i>Closing Price</i> .....	6
Gambar 2.	Daftar Historis <i>Closing Price</i> .....	6
Gambar 3.	Kurva Indifferent .....	14
Gambar 4.	Kerangka Pemikiran .....	20
Gambar 5.	Diagram Proporsi Dana .....	46
Gambar 6.	<i>Security Market Line</i> .....	51
Gambar 7.	Grafik Efisiensi Saham .....	51

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Saham perusahaan Adaro Energy Tbk (ADRO)
- Lampiran 2. Saham perusahaan AKR Corporindo Tbk (AKRA)
- Lampiran 3. Saham perusahaan Astra Internasional Tbk (ASII)
- Lampiran 4. Saham perusahaan Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE)
- Lampiran 5. Saham perusahaan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)
- Lampiran 6. Saham perusahaan Vale Indonesia Tbk (INCO)
- Lampiran 7. Saham perusahaan Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)
- Lampiran 8. Saham perusahaan Kalbe Farma Tbk (KLBF)
- Lampiran 9. Saham perusahaan Lippo Karawaci Tbk (LPKR)
- Lampiran 10. Saham perusahaan Matahari Departmen Store Tbk (LPPF)
- Lampiran 11. Saham Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk (PGAS)
- Lampiran 12. Saham perusahaan PP (Persero) Tbk (PTPP)
- Lampiran 13. Saham perusahaan Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR)
- Lampiran 14. Saham perusahaan Summareco Agung Tbk (SMRA)
- Lampiran 15. Saham perusahaan Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM)
- Lampiran 16. Saham perusahaan United Tractor Tbk (UNTR)
- Lampiran 17. Saham perusahaan Unilever Indonesia Tbk (UNVR)
- Lampiran 18. Saham perusahaan Wijaya Karya (Persero) Tbk (WIKA)
- Lampiran 19. Saham perusahaan Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT)
- Lampiran 20. Daftar Saham Yang terdaftar pada periode Desember 2015 –  
November 2018
- Lampiran 21. Daftar saham yang tidak terdaftar pada periode Desember 2015 –  
November 2018 dan tidak dijadikan sampel
- Lampiran 22. Data Kriteria Sampel Yang Masuk dan Keluar Selama Periode  
2016 – 2018
- Lampiran 23. Hasil Turnitin