



**ANALISIS PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING*
MODEL (CAPM) SEBAGAI SALAH SATU UPAYA
PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
PADA SAHAM INDEKS KOMPAS 100
TAHUN 2016**

SKRIPSI

GITA KOMALA SARI

1310111013

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**



**ANALISIS PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING*
MODEL (CAPM) SEBAGAI SALAH SATU UPAYA
PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
PADA SAHAM INDEKS KOMPAS 100
TAHUN 2016**

SKRIPSI

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

GITA KOMALA SARI

1310111013

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA
2017**

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Gita Komala Sari

NIM. : 1310111013

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

Jakarta, 10 Juli 2017

Yang Menyatakan



Gita Komala Sari

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Gita Komala Sari
NIM. : 1310111013
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 Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Analisis Penerapan Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Sebagai
Salah Satu Upaya Pembentukan Portofolio Optimal
Pada Saham Indeks Kompas 100
Tahun 2016**

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 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Gita Komala Sari


PENGESAHAN


**ANALISIS PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING*
MODEL (CAPM) SEBAGAI SALAH SATU UPAYA
PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
PADA SAHAM INDEKS KOMPAS 100
TAHUN 2016**


Dipersiapkan dan disusun oleh:

**GITA KOMALA SARI
1310111013**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
pada tanggal : 10 Juli 2017
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Desmintari, S.E., M.M.
Ketua Penguji


Wahyudi, S.E., M.M.
Penguji I (Pembimbing I)


Sugianto, S.E., M.M.
Penguji II (Pembimbing II)



Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.
Dekan


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

Ditetapkan di : Jakarta
Tanggal Ujian : 10 Juli 2017



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 GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Senin , tanggal 10 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : GITA KOMALA SARI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111013

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

ANALISIS PENERAPAN METODE CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) SEBAGAI SALAH SATU UPAYA PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL PADA SAHAM INDEKS KOMPAS 100 TAHUN 2016

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Desmintari, SE, MM	Ketua	1.
2	Wahyudi, SE, MM	Anggota I	2.
3	Sugianto, SF, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 10 Juli 2017
Mengesahkan
An. DEKAN
Kaprosdi. Manajemen S.1

Wahyudi, SE, MM



**ANALISIS PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING*
MODEL (CAPM) SEBAGAI SALAH SATU UPAYA
PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL
PADA SAHAM INDEKS KOMPAS 100
TAHUN 2016**

Oleh

Gita Komala Sari

Abstrak

Penelitian ini bertujuan menganalisis investasi agar dapat meminimisasi risiko dan mencapai keuntungan yang diharapkan, sehingga menghasilkan portofolio optimal. Periode penelitian yang digunakan tahun 2016. populasi penelitian adalah indeks Kompas 100. Sampel sebanyak 79 saham menggunakan metode CAPM dan perhitungan menggunakan *single index*. Hasil penelitian dari 79 saham menghasilkan adanya hubungan linear antara risiko sistematis dengan tingkat pengembalian saham yang diharapkan. Contoh, saham GGRM memiliki beta terendah dan memiliki tingkat pengembalian yang diharapkan terendah pula. Sedangkan saham SMRA memiliki beta tertinggi serta tingkat pengembalian yang diharapkan tertinggi. Kemudian terdapat 24 saham kandidat pembentuk portofolio optimal dengan proporsi dana sebagai berikut ADRO, LINK, BKSL, BBKA, ITMG, ASII, AISA, KIJA, JPFA, INDF, BMRI, INCO, BBTN, BJTM, ELSA, ISAT, BBNI, GGRM, KLBF, BWPT, PTBA, BJBR, GJTL, TINS. Dengan demikian saham-saham yang membentuk portofolio optimal dari saham-saham indeks Kompas 100 memiliki *expected return* yang lebih besar dibandingkan *expected return market* atau *expected return risk free*, dan risiko dari saham individual ternyata juga lebih tinggi dibandingkan dengan risiko portofolio.

Kata kunci : portofolio optimal, *capital asset pricing model*, proporsi dana portofolio, return dan risiko.

**APPLICATION ANALYSIS OF CAPITAL ASSET PRICING
MODEL (CAPM) AS ONE OF KOMPAS 100 INDEX ON 2016
OPTIMAL PORTFOLIO ESTABLISHMENT**

By

Gita Komala Sari

Abstract

This study aims to analyze an investment by diversifying in order to minimize risk and achieve expected benefits, so as to generate optimal portfolios. The period of the study is 2016. population was Kompas 100 index. A sample of seventy nine shares and the methods used in this study is the CAPM approach. The results of the 79 stocks Kompas 100 index there is a linear relationship between systematic risk with expected stock returns. For example, GGRM shares have the lowest beta and have the lowest expected return, While SMRA shares have the highest beta and the expected highest return. and then produced twenty four shares optimal portfolio with the proportion of funds as follows ADRO, LINK, BKSL, BBKA, ITMG, ASII, AISA, KIJA, JPFA, INDF, BMRI, INCO, BBTN, BJTM, ELSA, ISAT, BBNI, GGRM, KLBF, BWPT, PTBA, BJBR, GJTL, TINS. Seeing this, the stocks that got optimal portfolio of Compass 100 index stocks has a higher expected return than expected return market or expected return risk risk, and the risk of individual stocks is also higher than the portfolio risk.

Keywords : *optimal portfolio, capital asset pricing model, the proportion of funds portfolio, return and risk .*

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah senantiasa melimpahkan Rahmat dan Hidayah-NYA sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan dengan judul “**Analisis Penerapan Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Sebagai Salah Satu Upaya Pembentukan Portofolio Optimal pada Saham Indeks Kompas 100 tahun 2016**“. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku Ka. Prodi S1 Manajemen dan sekaligus Pembimbing I dan Bapak Sugianto, SE., M.M. selaku Dosen Pembimbing II serta dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Di samping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Bapak Rasman dan Ibu Maryati selaku orang tua serta seluruh keluarga yang tak henti-hentinya memberikan semangat dan doa kepada penulis.

Penulis juga sampaikan terima kasih kepada teman-teman yang sangat berjasa dalam penulisan penelitian ini dan berjuang bersama dari tahun 2013, yaitu Anisa, Shintia, Rury, Vina, Zee, Laura, Shani, Caca, Nurul.

Penulis juga sampaikan terima kasih kepada orang yang selalu ada dan membantu serta selalu menasehati dalam suka dan duka yang dihadapi penulis dalam proses pembuatan penelitian ini yaitu, Moch Ridwan, S.T.

Jakarta, 10 Juli 2017

Gita Komala Sari

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah	6
I.3 Tujuan Penelitian	7
I.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
II.1 Penelitian Sebelumnya	9
II.2 Landasan Teori.....	18
II.2.1 Model Keseimbangan.....	18
II.2.2 Portofolio	18
II.2.3 Return.....	19
II.2.4 Risiko	19
II.2.5 Beta	20
II.2.6 Capital Asset Pricing Model	20
II.2.6.1 Garis Pasar Sekuritas (<i>Security Market Line - SML</i>).....	22
II.2.6.2 Garis Pasar Modal (<i>Capital Market Line - CML</i>).....	23
II.3 Kerangka Pemikiran.....	24
BAB III METODE PENELITIAN	25
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	25
III.1.1 Definisi Operasional	25
III.1.2 Pengukuran Variabel.....	26
III.2 Penentuan Populasi dan Sampel.....	27
III.2.1 Populasi	27
III.2.2 Sampel.....	28
III.3 Teknik Pengumpulan Data.....	28
III.3.1 Jenis Data	28
III.3.2 Sumber Data.....	28
III.3.3 Pengumpulan Data	28

III.4	Teknik Analisis Data.....	30
III.5	Kerangka Model Penelitian.....	34
BAB IV	METODE PENELITIAN	36
IV.1	Hasil Penelitian	36
IV.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	37
IV.1.2	Deskripsi Data Penelitian.....	39
IV.1.2.1	Harga Penutupan Saham Kompas 100 dan IHSG.....	41
IV.1.2.2	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	41
IV.1.2.3	Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	42
IV.1.3	Analisis Data dan Perhitungan Portofolio Optimal.....	42
IV.1.3.1	Komposisi Portofolio Efisien Menurut Metode Single Index.....	42
IV.1.3.2	Proporsi Dana.....	54
IV.1.3.3	Hasil Return dan Risiko dari Portofolio Optimal Saham.....	56
IV.2	Pembahasan.....	58
IV.3	Keterbatasan Penelitian	60
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN.....	61
V.1	Simpulan	61
V.2	Saran.....	62
	DAFTAR PUSTAKA.....	64
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Matriks Hasil Penelitian Sebelumnya	15
Tabel 2.	Daftar Nama Saham Indeks Kompas 100	36
Tabel 3.	Sampel Penelitian.....	39
Tabel 4.	Daftar Nama Sampel Indeks Kompas 100 Tahun 2016.....	39
Tabel 5.	Daftar closing price bulanan IHSG Tahun 2016.....	41
Tabel 6.	SBI Tahun 2016	42
Tabel 7.	Perhitungan <i>Expected Return</i> Tahun 2016.....	43
Tabel 8.	Perhitungan <i>Variance</i> dan Standar Deviasi Tahun 2016	44
Tabel 9.	Perhitungan Kovarian Tahun 2016	46
Tabel 10.	Perhitungan <i>Market Return</i> Tahun 2016.....	48
Tabel 11.	Perhitungan perhitungan <i>risk free rate</i> Tahun 2016	49
Tabel 12.	Perhitungan <i>Expected Return</i> , Beta, <i>Variance Error Residual</i> Saham, dan <i>Excess Return to Beta (ERB)</i>	50
Tabel 13.	Menentukan <i>Cut-off Point</i>	53
Tabel 14.	Perhitungan Proporsi Dana Masing-masing Saham.....	55
Tabel 15.	Perhitungan Return Portofolio Optimal	56
Tabel 16.	Perhitungan Risiko Portofolio Optimal.....	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Performa Indeks Saham di BEI 1 bulan terakhir 2016.....	5
Gambar 2. <i>Capital Market Line</i> (CML).....	24
Gambar 3. Kerangka pemikiran	25
Gambar 4. Kerangka model penelitian	36

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Nama Indeks Kompas 100 Periode Februari dan Agustus
Lampiran 2	Daftar Nama Sampel Indeks Kompas 100
Lampiran 3	Harga Penutupan Saham Kompas 100 dan IHSG
Lampiran 4	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)
Lampiran 5	Sertifikat Bank Indonesia (SBI)
Lampiran 6	Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i>
Lampiran 7	Hasil Perhitungan <i>Variance</i> dan Standar Deviasi
Lampiran 8	Hasil Perhitungan Kovarian Saham
Lampiran 9	Hasil Perhitungan <i>Market Return</i>
Lampiran 10	Perhitungan ERB
Lampiran 11	Perhitungan <i>Cut-Off Rate</i>
Lampiran 12	Perhitungan Proporsi Dana Masing-Masing Saham