



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
MENGUNAKAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DAN MODEL
INDEKS TUNGGAL**

(Studi Empiris : Saham-saham IDX30)

SKRIPSI

WAHYU AFDAL JULIANO 1510111067

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

2019



**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
MENGUNAKAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DAN MODEL
INDEKS TUNGGAL**

(Studi Empiris : Saham-saham IDX30)

SKRIPSI

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

WAHYU AFDAL JULIANO 1510111067

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA

2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Wahyu Afdal Juliano

NIM : 1510111067

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



Wahyu Afdal Juliano

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI**

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

Nama : Wahyu Afdal Juliano
NIM : 1510111067
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 Skripsi saya yang berjudul :

**Analisis Pembentukan Portofolio Opimal Dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model* Dan Model Indeks Tunggal
(Studi Empiris : Saham-Saham Idx30)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan “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 : Jakarta
Pada tanggal : 08 Juli 2019



Wahyu Afdal Juliano

SKRIPSI

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN
MENGUNAKAN CAPITAL ASSET PRICING MODEL DAN
MODEL INDEKS TUNGGAL**

(Studi Empiris: Saham-saham IDX30)

Dipersiapkan dan disusun oleh :

WAHYU AFDAL JULIANO 1510111067

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji tanggal : 8 Juli 2019 dan
dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**


Marlina, S.E., M.M.
Ketua Penguji


Dra. Fitri Yetti, M.M.
Penguji I


Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Penguji II


Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Ketua Jurusan Manajemen


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

Disahkan di : Jakarta

Pada Tanggal : 8 Juli 2019

*Analysis of Optimal Portfolio Formation Using the Capital Asset Pricing Model
and Single Index Model*

(Empirical Study: Idx30 Stocks)

Oleh Wahyu Afdal Juliano

Abstract

This research is a quantitative research that aims to analyze the optimal portfolio of shares using the Capital Asset Pricing Model and the Single Index Model on the IDX30 Index on the Indonesia Stock Exchange. The population used in this study are stocks that entered the IDX30 Index during the study period. The number of samples taken were 18 company shares. The sampling technique uses a purposive sampling method. The method used is the Capital Asset Pricing Model and the Single Index Model. The results of the analysis of the two methods obtained 13 stocks included in the optimal portfolio. The results of the study using a single index model resulted in a return of portfolio expectations of 0.01839 or 1.84% and a portfolio risk of 0.003645 or 0.36%.

Keywords: IDX30 Index, Capital Asset Pricing Model, Single Index model, Optimal Portfolio

**Analisis Pembentukan Portofolio Opimal Dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model* Dan Model Indeks Tunggal
(Studi Empiris : Saham-Saham Idx30)**

Oleh Wahyu Afdal Juliano

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk menganalisis portofolio optimal saham menggunakan *Capital Asset Pricing Model* dan Model Indeks Tunggal pada Indeks IDX30 di Bursa Efek Indonesia. Populasi yang digunakan pada penelitian ini adalah saham-saham yang masuk ke dalam Indeks IDX30 selama periode penelitian. Jumlah sampel yang diambil sebanyak 18 saham perusahaan. Teknik penentuan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Metode yang digunakan adalah *Capital Asset Pricing Model* dan Model Indeks Tunggal. Hasil analisis dari kedua metode diperoleh 13 saham yang termasuk ke dalam portofolio optimal. Hasil penelitian menggunakan model indeks tunggal menghasilkan *Return* ekspektasi portofolio sebesar 0,01839 atau 1,84% dan risiko portofolio sebesar 0,003645 atau 0,36%.

Kata Kunci: Indeks IDX30, *Capital Asset Prising Model*, model Indeks Tunggal, Portofolio Optimal



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. 2018/2019

Hari ini Senin , tanggal 08 Juli 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : WAHYU AFDAL JULIANO

No.Pokok Mahasiswa : 1510111067

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Pembentukan Portofolio Optimal dengan Menggunakan Capital Asset Pricing Modal dan Single Indeks Tunggal (Studi Empiris Saham - Saham IDX30).
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Marlina, SE, M.M	Ketua	1.
2	Dra. Fitti Yetti, MM	Anggota I	2.
3	Dr. Jubaedah, SE, MM	Anggota II (**)	3.

Keterangan:

- *) Coret yang tidak perlu
- **) Dosen Pembimbing

Jakarta, 08 Juli 2019
Mengesahkan
A.n. DEKAN
Kaprosdi Manajemen S.1

W. Jubaedah, SE, MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat karunia-Nya hingga karya ilmiah ini telah diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Februari 2019 sampai dengan Juli 2019 dengan judul “**Analisis Pembentukan Portofolio Optimal Dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model* dan Model Indeks Tunggal (Studi Empiris: Saham-saham IDX30)**”. 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 penulis menyampaikan terima kasih sekali lagi kepada ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. dan bapak Agus Kusmana, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing.

Di samping itu, penelitian ini penulis persembahkan dan ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada bapak Sapta Utama dan ibu Hayatul Khairat selaku kedua orangtua, bapak M. Athar dan ibu Hamidah selaku kakek dan nenek, serta seluruh keluarga AMC DUHIREWA yang selalu memberikan doa dan dukungan dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada sahabat terdekat yang juga memberikan dukungan dan semangat dalam menyelesaikan penelitian ini yaitu Elvira, Arini, Dera, Yazid, Luhung Bagas, Wahyu Ramdani, Gegen, Arry, Irma, VIMAVEJA, Bahari Squad serta seluruh teman-teman Perskripsian dan S1 Manajemen 2015 yang penulis tidak dapat sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat penulis. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 08 Juli 2019

Wahyu Afdal Juliano

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI.....	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. Portofolio.....	10
2.1.1.1. Pengertian Portofolio	10
2.1.1.2. Portofolio Efisien	11
2.1.1.3. Portofolio Optimal.....	12
2.1.2. Teoro Markowitz.....	12
2.1.3. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	14
2.1.4. Beta.....	16
2.1.5. Model Indeks Tunggal	17
2.1.6. IDX30.....	20
2.2. Teori Signaling.....	21
2.3. Kerangka Pemikiran.....	23
BAB III METODE PENELITIAN	24
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	24
3.2. Populasi dan Sampel	29
3.2.1. Populasi	29
3.2.2. Sampel.....	29
3.3. Teknik Pengumpulan Data	29
3.3.1. Jenis Data	29
3.3.2. Sumber Data.....	30

3.3.3.	Teknik Pengumpulan Data	30
3.4.	Teknik Analisis Data	31
3.4.1.	Statistik Deskriptif.....	31
3.4.2.	Paired Sampel T-Test	31
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	33
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	33
4.2.	Deskripsi Data Penelitian	34
4.3.	Analisis Data	35
4.3.1.	<i>Capital Asset Pricing Model</i>	35
4.3.1.1.	Tingkat Pengembalian Saham Individual	35
4.3.1.2.	Tingkat Pengembalian atau Return Pasar dan Tingkat Bebas Risiko	36
4.3.1.3.	Risiko Sistematis atau Beta dan Return Ekspektasi	38
4.3.1.4.	Penggambaran <i>Security Market Line</i> (SML)	39
4.3.1.5.	Penggolongan Saham Efisien dan Tidak Efisien	40
4.3.2.	Model Indeks Tunggal	41
4.3.2.1.	Analisis <i>Return</i> Ekspektasian, Varian Saham dan Standar Deviasi	41
4.3.2.2.	Analisis <i>Return</i> Pasar dan <i>Return</i> Bebas Risiko	43
4.3.2.3.	Analisis Kovarian Saham Individual.....	44
4.3.2.4.	Analisis Beta, Alpha dan <i>Variance Error Residual</i>	45
4.3.2.5.	Analisis Nilai <i>Excess Return to Beta</i>	46
4.3.2.6.	Analisis Nilai Cut Off Point	47
4.3.2.7.	Analisis <i>Return</i> Ekspektasi Portofolio dan Risiko Portofolio.....	50
4.4.	Statistik Deskriptif	51
4.4.1.	<i>Capital Asset Pricing Model</i>	51
4.4.2.	Model Indeks Tunggal	52
4.5.	Paired Sample T-Tes	53
4.6.	Pembahasan	54
4.6.1.	Model <i>Capital Asset Pricing Model</i>	53
4.6.2.	Model Indeks Tunggal	54
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN.....	55
5.1.	Simpulan	55
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	56
5.3.	Saran.....	56
	DAFTAR PUSTAKA	58
	RIWAYAT HIDUP	
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Daftar Saham Perusahaan yang Terdaftar Dalam IDX30 Periode 2016-2018	33
Tabel 2. Kriteria Sampel	35
Tabel 3. Daftar Perusahaan yang Menjadi Objek Penelitian	35
Tabel 4. Tingkat Return Saham Individual	36
Tabel 5. Tingkat Pengembalian Pasar dan Tingkat Bebas Risiko	37
Tabel 6. Risiko Sistematis atau Beta dan Return Ekspektasi	38
Tabel 7. Penggolongan Saham Efisien dan Tidak Efisien	40
Tabel 8. Return ekspektasi, Varian Saham, dan Standar Deviasi	41
Tabel 9. Return Pasar, Varian Pasar, Standar Deviasi Pasar dan Return Bebas Risiko	43
Tabel 10. Kovarian Saham Individual Dengan Pasar	45
Tabel 11. Beta, Alpha, dan <i>Variance Error Residual</i>	46
Tabel 12. Perhitungan Nilai <i>Excess Return to Beta</i> Sesuai Peringkat	47
Tabel 13. Perhitungan Nilai Cut Off Point	47
Tabel 14. Saham Portofolio Optimal dan Tidak Optimal	48
Tabel 15. Perhitungan Proporsi Dana	49
Tabel 16. Hasil Perhitungan Return Ekspektasi Portofolio Optimal	50
Tabel 17. Statistik Deskriptif Return Ekspektasi dan Beta CAPM	51
Tabel 18. Statistik Deskriptif Return Ekspektasi dan Beta Model Indeks Tunggal	52
Tabel 19. Uji Beda Nilai Return Ekspektasi dan CAPM dan Model Indeks Tunggal	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Data Historis Closing Price	6
Gambar 2. Data Historis Closing Price	6
Gambar 3. Kerangka Pemikiran	23
Gambar 4. Grafik Security Market Line	42
Gambar 5. Saham Efisien dan Tidak Efisien Berdasarkan CAPM.....	43
Gambar 6. Proporsi Saham Portofolio Optimal	55

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Hasil Perhiungan Pada Saham Perusahaan Adaro Energy Tbk
- Lampiran 2. Hasil Perhiungan Pada Saham Perusahaan Astra Internationa Tbk
- Lampiran 3. Hasil Perhiungan Pada Saham Perusahaan Bank Central Asia Tbk
- Lampiran 4. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk
- Lampiran 5. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk
- Lampiran 6. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Bank Mandiri (Persero) Tbk
- Lampiran 7. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Bumi Serpong Damai Tbk
- Lampiran 8. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Gudang Garam Tbk
- Lampiran 9. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
- Lampiran 10. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Indofood Sukses Makmur Tbk
- Lampiran 11. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Inducement Tunggal Prakarsa Tbk
- Lampiran 12. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Kalbe Farma Tbk
- Lampiran 13. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Matahari Department Store Tbk
- Lampiran 14. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk
- Lampiran 15. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Semen Indonesia (Persero) Tbk
- Lampiran 16. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk
- Lampiran 17. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan United Tractor Tbk
- Lampiran 18. Hasil Perhitungan Pada Saham Perusahaan Unilever Indonesia Tbk
- Lampiran 19. Perhitungan Model Indeks Tunggal
- Lampiran 20. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 21. Hasil Turnitin