

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL
DENGAN MENGGUNAKAN MODEL SIM (SINGLE INDEKS
MODEL), DAN CAPM (CAPITAL ASSET PRICING MODEL)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat – Syarat Guna Mendapatkan Gelar
Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun oleh :
Naili Amalia
B100140399

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
SURAKARTA
2018**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**PEMBENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL DENGAN
MENGUNAKAN MODEL SIM (SINGLE INDEKS MODEL) DAN CAPM
(CAPITAL ASSET PRICING MODEL)**

Yang ditulis dan disusun oleh :

NAILI AMALIA

B 100 140 399

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 8 November 2017

Pembimbing Utama



(Imronudin, SE, MSI, Ph.D)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta




(Dr. H. Syamsudin, SE, MM)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 , Pabelan Kartasura Tlp. (0271) 717417
Surakarta, 57102

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini,

Nama : Naili Amalia

NIM : B100140399

Progam Studi : Manajemen

Judul Proposal Skripsi : **PEMBENTUKAN PORTOFOLIO SAHAM OPTIMAL DENGAN MENGGUNAKAN MODEL SIM (SINGLE INDEKS MODEL), DAN CAPM (CAPITAL ASSET PRICING MODEL)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa proposal skripsi yang saya serahkan ini benar-banar hasil karya saya sendiri dan bebas plagiat karya orang lain, kecuali yang secara tertulis/dikutip dalam naskah dan disebutkan pada daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti skripsi ini hasil plagiat, saya bertanggung jawab sepenuhnya da bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku.

Surakarta, 8 November 2017

Yang membuat pernyataan



Naili Amalia
B100140399

MOTTO

“ Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah nasib suatu kaum kecuali kaum itu sendiri yang mengubah apa apa yang pada diri mereka “

(Q.S Ar – Ra’d : 11)

“ Komponen berkehidupan yaitu Berusaha, Berikhtiar dan Berdo’a”

“ Barang siapa yang mengerjakan kebaikan sekecil apapun, niscaya dia akan melihat (balasan)nya “

(Q.S Al – Zalzalah : 7)

“ Ingatlah kamu kepada-Ku, niscaya Aku ingat (pula) kepadamu “

(Q.S Al – Baqarah : 152)

“ Hablumminallah Wa Hamblumminannas (keseimbangan hubungan kita kepada Allah dan hubungan kita kepada sesama makhluk Allah) “

“ di antara mereka beberapa orang untuk memperdalam pengetahuan mereka tentang agama dan untuk member peringatan kepada kaum apabila mereka telah kembali kepadanya, supaya mereka itu dapat menjaga dirinya”

(Q.S At – Faubah : 122)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan karya kecilku ini dengan rasa cinta dan kasih untuk :

- ❖ Bapak dan Ibu, Kakak – kakakku serta keluargaku atas do'a, kasing sayang, support, dan pengorbanan dalam mendidik dan membesarkan penulis.**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pembentukan portofolio efisien sehingga menghasilkan portofolio saham optimal dengan model SIM (Single Indeks Model) dengan CAPM (Capital Asset Pricing Model). Diharapkan dengan penelitian ini dapat dijadikan sebagai acuan bagi para investor dalam berinvestasi dan investor berfikir secara realistis dengan menganalisis sebelum melakukan investasi. Jenis penelitian ini adalah penelitian deskriptif dengan pendekatan secara kuantitatif. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yaitu melalui pengambilan 2 sekuritas pada sembilan sektor yang berada di BEI sehingga total sampel ada 18 sekuritas. Data indeks dalam penelitian ini menggunakan IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) sesuai dengan periode penelitian mulai dari bulan Agustus 2016 sampai Januari 2017. Data yang digunakan adalah data *closing price* bulanan sesuai dengan masa periode pengamatan. Dari perhitungan dengan menggunakan model SIM menghasilkan 2 perusahaan kandidat portofolio optimal yaitu PGAS dan AALI, *expected return* portofolio sebesar 0.002642 dengan tingkat risiko sebesar 0.010591. Perhitungan menggunakan model CAPM menghasilkan 3 perusahaan kandidat portofolio optimal yaitu INTP, LPIS, dan UNVR dengan *expected return* portofolio sebesar 0.091736 dengan tingkat risiko sebesar -0.28079. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pembentukan portofolio optimal menggunakan model CAPM memberikan hasil *expected return* portofolio yang lebih tinggi atau portofolio yang optimal dengan tingkat risiko yang lebih rendah dibandingkan menggunakan model SIM. Dalam penelitian ini penggunaan model SIM memiliki risiko lebih tinggi karena hanya terdiri dari 2 sekuritas dibandingkan penggunaan model CAPM memiliki risiko yang lebih kecil karena terdiri dari 3 sekuritas. Diversifikasi saham dalam pembentukan portofolio akan mengurangi tingkat risiko portofolio. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa investor harus berfikir rasional untuk menganalisis menggunakan model yang tepat dan mudah dalam berinvestasi sehingga menghasilkan pembentukan portofolio saham optimal dengan tingkat risiko tertentu.

Kata Kunci : **Portofolio Optimal, SIM, CAPM, Risiko Portofolio, *Expected Return***

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim

Assalamu'alaikum Warohmatullahi Wabarokatuh.

Alhamdulillah, rasa syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang selalu melimpahkan rahmat, hidayah serta kesehatan bagi penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pembentukan Portofolio Saham Optimal Dengan Menggunakan Model SIM (Single Indeks Model) dan CAPM (Capital Asset Pricing Model)”. Tidak lupa Sholawat dan salam dipanjkatkan kepada Sang Revolusioner Nabi Muhammad SAW yang menghantarkan kita semua kepada pencerahan arah pikiran dan tujuan hidup menuju Ridho Allah SWT.

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini tidak akan terwujud tanpa bimbingan, arahan, dan bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Dr. H. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta dan segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Dr. H. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Imronudin, SE, M.Si, Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Muhammadiyah Surakarta serta selaku dosen pembimbing utama penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Zulfa Irawati, SE, MSi selaku pembimbing akademis yang membimbing selama perkuliahan.
5. Bapak Henri Dwi Wahyudi SE, MM selaku dosen sekaligus orang tua di kampus tercinta yang memperkenalkan penulis kepada karya ilmiah, rela meluangkan waktu, menularkan ilmu–ilmunya serta membimbing serta mendorong untuk berkarya sehingga menghasilkan PKM yang di danai oleh DIKTI.

6. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta khususnya Jurusan Manajemen yang rela membimbing dan menularkan ilmu – ilmunya kepada mahasiswa serta telah membantu dalam bidang akademik dan administrasi mahasiswa.
7. LEPMA FEB UMS, khususnya Ketua Umum beserta BPH periode 2015, 2016, dan 2017 yang mendorong untuk merubah hidup penulis dalam berkarya kepenulisan dan memperkenalkan diri penulis kepada kepenulisan ilmiah.
8. Bapak dan Ibu tercinta selalu penulis hormati serta sayangi yang ikhlas memberikan kasih sayang, perhatian, dan tidak bosan memberikan dukungan support baik spiritual maupun material serta tidak pernah bosan mendo'akan dan menasehati demi keberhasilan penulis.
9. Mbak Fitria Stiyani SPd, Mas Aris Supriyanto, Mas dr. Khafid Asy'ari, Safira Arrifani Zahra dan Arsyad Fikar Abqori yang selalu memberikan keceriaan kasih sayang, semangat dukungan dan bantuan untuk penulis sebagai keluarga ceria.
10. De'miang's Mbak Ndut, Mbak Dilla, Mbak Anggi, Desy, Eka, dan Tyas yang selalu membuat tertawa dan kehidupan ceria didalam kost selama proses penulisan skripsi berlangsung
11. Ciciriwittt Kakak Imama, Sika, Desi, Daimah, Dian dan Ami yang selalu memberikan semangat, keceriaan dan menjadi sahabat yang luar biasa selama proses penulisan skripsi berlangsung.
12. Semua teman – teman seangkatan Program Studi Manajemen 2014 yang selalu memberikan dukungan, semangat, kerjasama, serta relasi selama proses penulisan skripsi berlangsung.
13. Semua pihak yang tidak bias penulis sebutin satu persatu namun memiliki arti dalam penyelesaian karya ini. Tanpa bermaksud mengabaikan, hanya keterbatasan ruang dan kekhilafan penulis semata.

Penulis menyadari bahwa bahwa penulis skripsi ini masih banyak kekurangan baik dari penulisan maupun penyajian. Untuk itu segala saran dan kritik yang

membangun semoga berguna bagi penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan dan menjadi awal kesuksesan penulis di masa depan. Amin Ya Robbalaalamin

Surakarta, 8 November 2017



Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan Penelitian	5
D. Manfaat Penelitian	6
E. Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
A. Tinjauan Pustaka	8
1. Investasi.....	8
2. Langkah – langkah Investasi	9
3. Pemilihan Portofolio Efisien	9
4. Portofolio dengan Model SIM	10
5. Portofolio dengan Model CAPM	11
B. Penelitian Terdahulu	13
C. Hipotesis	14
D. Kerangka Pemikiran.....	14
BAB III METODE PENELITIAN.....	16
A. Jenis Penelitian.....	16
B. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	16

C. Data dan Sumber Data	17
D. Metode Pengumpulan Data	17
E. Desain Pengambilan Sampel.....	17
F. Metode Analisis Data	17
1. Teknis Analisis SIM.....	18
2. Teknis Analisis CAPM	19
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	20
A. Analisis Data	21
1. Analisis Data Model SIM	21
2. Analisis Data Model CAPM	28
B. Uji Hipotesis	37
BAB V PENUTUP	43
A. Simpulan	43
B. Keterbatasan Penelitian.....	44
C. Saran	44
DAFTAR PUSTAKA	45
LAMPIRAN	46

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Hasil Sampel Penelitian	20
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Individu	21
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i>	22
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan <i>Return Market</i> Periode Agustus 2016 – Januari 2017	23
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan Beta dan Alpha	24
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Risiko Masing – Masing Saham.....	25
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan ERB Masing – Masing Saham	26
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan ERB > Ci Sebagai Kandidat Portofolio Menggunakan Model SIM	27
Tabel 4.9 Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model SIM .	28
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan Tingkat Pengembalian Individu	29
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan Tingkat Pengembalian Pasar	30
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan Risiko Beta	31
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan...	32
Tabel 4.14 Hasil Perhitungan ERB Menggunakan Model CAPM	33
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan Ci Menggunakan Model CAPM.....	34
Tabel 4.16 Hasil Perhitungan ERB > Ci Kandidat Portofolio Menggunakan Model CAPM	35
Tabel 4.17 Penentuan Kandidat Portofolio Optimal Menggunakan Model CAPM	36
Tabel 4.18 Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan Model CAPM	37
Tabel 4.19 Perbandingan Nilai E(Ri) SIM dan Nilai E(Ri) CAPM.....	38

Tabel 4.20	Perbandingan Tingkat Risiko Model SIM dan CAPM	38
Tabel 4.21	Perbandingan Nilai ERB SIM dan ERB CAPM.....	39
Tabel 4.22	Perbandingan Nilai Ci SIM dan Nilai Ci CAPM.....	40
Tabel 4.23	Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan SIM.....	40
Tabel 4.24	Pembentukan Portofolio Optimal Menggunakan CAPM	40

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Gambar Kerangka Pemikiran Penelitian	14