

**ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM
MENGUNAKAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM)
(*Studi Empiris* pada Saham yang Masuk dalam *Index Saham Syariah Indonesia*
(ISSI) di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018)**

**AN ANALYSIS FORMATION OF STOCK OPTIMAL PORTOFOLIO
USING CAPITAL ASSET PRICING MODEL(CAPM)
(*An Empirical Study of Stock Listed in ISSI at Indonesian Stock Exchange period*
2015-2018)**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas
Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

Afdal Syafe'i

201604010124

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

2020

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Afdal Syafe'i

Nomor Mahasiswa : 20160410124

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM MENGGUNAKAN CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)** (*Studi Empiris* pada Saham yang Masuk dalam *Index Saham Syariah Indonesia (ISSI)* di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018) di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018) tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat orang yang pernah di tulis atau diterbitkan oleh oranglain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah inidit disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 25 Maret 2020

Materai 6000

Afdal Syafe'i

MOTTO

“Sukses Mulia”

“Kesabaran Adalah Kunci”

PERSEMBAHAN

Dengan Mengucapkan Alhamdulillahirabbilalamin, karya ini penulis persembahkan untuk diri sendiri atas usaha yang dilakukan, dalam mengupayakan sesuatu yang menjadi tanggung jawab kepada orang tua, keluarga, dan kepada orang yang selalu ada dalam setiap perjalanan kehidupan ini.

KATA PENGATAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan nikmat berupa kesempatan dan kemudahan sehingga bisa menyelesaikan penulisan skripsi dengan Judul “ANALISIS PEMBENTUKAN PORTOFOLIO OPTIMAL SAHAM MENGGUNAKAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) (*Studi Empiris* pada Saham yang Masuk dalam *Index Saham Syariah Indonesia* (ISSI) di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018)” .

Skripsi ini disusun dalam upaya menyelesaikan tugas akhir untuk memperoleh gelar sarjana pada fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan dalam pengambilan keputusan berinvestasi khususnya pada saham. Sehingga bisa menjadi acuan investor dalam pemilihan saham yang akan dimasukkan dalam portofolionya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Kepada Mama dan Papa di kampung halaman yang senantiasa memberikan doa dan restu dalam segala hal untuk kesuksesan penulis.
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan fasilitas yang menunjang dalam pembelajaran di kuliah.
3. Bapak Iskandar Bukhori SE.,SH.,M.Si selalu Dosen Pembimbing penulis dalam penyelesaian skripsi ini, yang telah membantu banyak hal dalam proses dan perjalannya.
4. Teman yang selalu ada untuk hal apapun dalam memberikan dukungan dalam bentuk apapun.
5. Semua pihak yang telah memberikan kontribusi dalam upaya penulisan ini

Sebagai kata penutup, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga kritik dan saran yang membangun diperlukan untuk kebaikan penulisan kedepannya.

Yogyakarta, 25 Maret 2020

Penulis

Afdal Syafe'i

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Halaman Judul.....	ii
Halaman Pengesahan	iii
Halaman Pernyataan.....	v
Halaman Motto.....	vi
Halaman Persembahan	vii
Intisari	viii
Abstract	ix
Kata Pengantar	x
Daftar Isi.....	xiii
Daftar Tabel	ii
Daftar Gambar.....	iii
Daftar Lampiran	iv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A.Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah.....	8
C. Pembatasan Masalah	8
D. Perumusan Masalah.....	9
E. Tujuan Penelitian	9

F. Manfaat Penelitian	10
1. Manfaat Teoritis.....	10
2. Manfaat Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
A. Landasan Teori	11
1. Investasi.	11
2. Saham.....	15
3. Diversifikasi.....	17
4. <i>Return</i> Investasi	18
5. Risiko Investasi.....	20
6. Beta	21
7. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	23
8. Portofolio Optimal	31
B. Penelitian Terdahulu	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
A. Kerangka Pikir	40
B. Pertanyaan Penelitian	41
C. Paradigma Penelitian	42
D. Desain Penelitian.....	42
E. Tempat dan Waktu Penelitian	43

F. Populasi Penelitian	43
G. Defenisi Operasional Variabel Penelitain.....	44
H. Teknik Pengumpulan Data	45
I. Teknik Analisis Data.....	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	54
A. Deskripsi Data	54
B. Pembahasan Analisis Data Penelitian.....	57
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN DAN SARAN.....	67
A. Kesimpulan	67
B. Keterbatasan.....	68
C. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....	69
Lampiran	72

DAFTAR TABEL

4.1. Jumlah sampel penelitian menggunakan <i>puspositive sampling</i>	54
4.2. Perusahaan yang konsisten masuk dalam ISSI yang dijadikan sampel penelitian periode Januari 2015-Desember 2018.....	55
4.3. Data <i>closing price</i> IHSG.....	56
4.4. Data <i>BI rate</i>	56
4.5. Daftar <i>Return Saham</i> dan <i>Variance return Saham</i>	57
4.6. Hasil analisis tingkat pengembalian pasar (Rm) dan <i>variance</i> pasar menggunakan IHSG.....	58
4.7. Daftar Risiko Sistematis saham dengan menggunakan IHSG	60
4.8. Daftar Tingkat Pengembalian yang Diharapkan (<i>Expected Return</i>).....	61
4.9. Daftar Saham Efisien dan Tidak Efisien.....	62
4.10. <i>Variance Error Residual</i> dan <i>Excess return to Beta</i>	63
4. 11. Perhitungan <i>cut off rate</i>	64
4.12 . Perbandingan Nilai ERB dengan <i>Cut-off</i>	65
4.13. Perhitungan Skala Tertimbang (Z_i) dan Proporsi Dana (W_i).....	65

DAFTAR GAMBAR

2.1. <i>Capital Market Line</i>	27
2.2. <i>Security Market Line</i>	28
3.1. Paradigma Penelitian Analisis Portofolio Optimal Saham dengan Menggunakan <i>Capital Asset Pricing Model</i>	42
4.1 Grafik SML pada	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan yang masuk dalam Penelitian 2015-2018.....	73
Lampiran 2 Data <i>closing price</i> IHSG.....	78
Lampiran 3 Data <i>BI rate</i>	80
Lampiran 4. Perhitungan <i>Expected Return Saham, Variance return saham , Expected Return Market, Variance Market, Beta saham, ERB, Variance Residual</i> saham.....	82
Lampiran 5. Variance error residual , ERB, Ci, efisien / tidak efisien , optimal atau tidak optimal.....	616
Lampiran 6 Efisien dan tidak efisien.....	618