

**ANALISIS KOMPARATIF PENENTUAN PORTOFOLIO
OPTIMAL DENGAN *SINGLE INDEX MODEL* (SIM)
DAN *RANDOM MODEL*
(Studi pada Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016)**



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 :

Novi Khoerul Umam

B100140407

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

2018

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca Skripsi dengan judul:

**ANALISIS KOMPARATIF PENENTUAN PORTOFOLIO
OPTIMAL DENGAN *SINGLE INDEX MODEL* (SIM) DAN
*RANDOM MODEL***

(Studi pada Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016)

Yang ditulis dan disusun oleh:

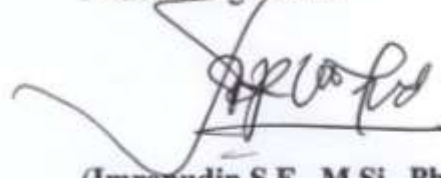
NOVI KHOERUL UMAM

B100140407

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 9 Februari 2018

Pembimbing Utama



(Imronudin S.E., M.Si., 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 Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : **NOVI KHOERUL UMAM**

NIM : **B100140407**

Jurusan : **MANAJEMEN**

Judul Skripsi : **ANALISIS KOMPARATIF PENENTUAN**

PORTOFOLIO OPTIMAL DENGAN *SINGLE*

INDEX MODEL (SIM) DAN RANDOM MODEL

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 9 Februari 2018

Yang membuat pernyataan



NOVI KHOERUL UMAM

MOTTO

“Orang yang menuntut ilmu bearti menuntut rahmat, orang yang menuntut ilmu bearti menjalankan rukun Islam dan Pahala yang diberikan kepada sama dengan para Nabi”.

(HR. Dailani dari Anas r.a)

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain.

(QS. Al Insyiroh 6-7)

“Dan barang siapa yang bertakwa kepada Allah SWT, niscaya Allah SWT akan menjadikan baginya kemudahan dalam urusannya.”

(At-Thalaq, 4)

PERSEMBAHAN

Bismillahirrohmanirrohim

Dengan Rahmat Allah Yang Maha Pengasih Lagi Maha Penyayang

Kupersembahkan karya sederhana ini kepada orang yang sangat kukasihi dan kusayangi.

1. (Alm) Ibu dan Bapak terimakasih atas limpahan doa, dukungan, dan kasih sayang yang tak terhingga dan selalu memberikan yang terbaik. Tiada mungkin kubalas hanya dengan selembar kertas yang bertuliskan kata cinta dan persembahan, karena kusadar selama ini belum bisa berbuat lebih. Untuk Ibu yang selalu membuatku termotivasi menjalani kehidupan dan selalu menasehatiku menjadi lebih baik, semoga mendapatkan tempat terbaik di sisi-Nya.
2. Kakak-kakak dan adik-adikku, tiada yang paling mengharukan saat kumpul bersama kalian, hal itu yang tak bisa tergantikan, terimakasih atas doa dan bantuan kalian selama ini, hanya karya kecil ini yang aku persembahkan. Maaf belum bisa menjadi panutan seutuhnya, tapi aku akan selalu menjadi yang terbaik untuk kalian.
3. Kekasihku, sebagai tanda cinta dan kasih, aku persembahkan karya kecil ini untukmu. Terima kasih atas kasih sayang, perhatian, dan kesabaranmu yang telah memberikan semangat dan inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga kamu pilihan yang terbaik buatku dan masa depanku. Terimakasih Yank.....

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk penentuan portofolio dengan menggunakan indeks tunggal yang dapat memberikan hasil optimal daripada portofolio secara acak. Jenis penelitian ini adalah penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Metode pengambilan sampel proporsive sampling bahwa semua perusahaan atau emiten yang terdaftar dalam Indeks Syariah Jakarta (JII) untuk 6 periode pengamatan dimulai Desember 2013 sampai November 2016. Data yang digunakan adalah harga penutupan bulanan selama periode pengamatan. Dari perhitungan menggunakan metode indeks tunggal untuk menghasilkan 6 perusahaan portofolio dan kandidat potensial adalah AKRA, TLKM, UNVR, UNTR, ADRO, INTP INDF, ASII, dan KLBF dengan total return portofolio sebesar 0,024203. Sedangkan penentuan portofolio acak menggunakan teori fama, ada 10 perusahaan untuk diversifikasi optimal yaitu LPKR, AKRA, WIKA, ASII, LSIP, SMGR, ADRO UNVR, KLBF, dan KLBF dengan total return 0,014078738. Analisis menunjukkan bahwa penentuan portofolio saham dengan menggunakan model indeks tunggal dapat menghasilkan tingkat pengembalian optimal dibandingkan dengan penentuan portofolio saham acak. Dapat disimpulkan bahwa, penentuan portofolio dengan menggunakan *single index model* akan dapat memberikan *return* yang optimal atau maksimal dibandingkan dengan penentuan portofolio dengan *random model* atau acak.

Kata Kunci: portofolio, model indeks tunggal, *random model*

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine the portfolio by using a single index that can provide optimal results. The type of this research is descriptive research with quantitative approach. The method used is proportional sampling that all companies or issuers listed in Jakarta Islamic Index (JII) for 6 period from 2013 to November 2016. The data used is the monthly closing price during the observation period. From the calculation results using a single method to produce 6 portfolio companies and potential candidates AKRA, TLKM, UNVR, UNTR, ADRO, INTP INDF, ASII, and KLBF with total return portfolio of 0.024203. By determining random portfolio using fama theory, there are 10 companies for optimal diversification ie LPKR, AKRA, WIKA, ASII, LSIP, SMGR, ADRO UNVR, KLBF, and KLBF with total return 0.014078738. Dynamic analysis with model. It can be concluded that the determination of the portfolio using single index model will be able to give optimal or maximum return compared to the determination of portfolio with random or random model.

Keywords: *portfolio, single index model, random model*

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillah segala puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kompensasi Terhadap Kinerja Karyawan dengan Motivasi Sebagai Variabel Perantara”. Tidak lupa sholawat dan salam selalu tercurahkan kepada junjungan kita Rasulullah Muhammad SAW yang dengan perjuangan yang telah menghantarkan kita menjadi umat pilihan, terlahir untuk seluruh manusia demi menuju Ridho-Nya.

Penulis 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. Bapak Dr. H. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Manajemen Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Bapak Imronudin, SE, M.Si, Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Imronudin, SE, M.Si, Ph.D selaku pembimbing yang telah membantu dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. 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.

6. Bapak dan Ibu tercinta yang selalu memberikan kasih sayang dan yang tiada bosan memberikan dukungan baik spiritual maupun material serta tak pernah bosan mendoakan dan menasehati demi keberhasilan penulis.
7. Keluarga besar LEPMA FEB UMS terima kasih atas pengalaman, semangat, dan kebersamaan selama kuliah.
8. Pengurus DPM FEB UMS 2017 yang selalu mendukung dan menyemangati.
9. Keluarga kontrakan IFLIK yang sudah memberikan dukungan dan sebagai keluarga kedua di kota Solo.
10. Semua sahabat-sahabatku dan teman-temanku yang selalu mendukung dan membantu dalam hal apapun sehingga menambah semangat dalam mengerjakan proses skripsi ini.
11. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu namun memiliki arti dalam penyelesaian skripsi ini. Tanpa bermaksud mengabaikan, hanya keterbatasan ruang dan kekhilafan penulis semata.

Penulis menyadari bahwa penulisan 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. Aamiin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Surakarta, 9 Februari 2018

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN.....	iii
HALAMAN MOTTO	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	3
C. Tujuan Penelitian.....	4
D. Manfaat Penelitian.....	4
E. Sistematika Penulisan Skripsi.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Tinjauan Teori	7
B. Penelitian Terdahulu.....	16

C. Hipotesis	19
D. Kerangka Pemikiran	19
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	21
B. Definisi Operasional Variabel	21
C. Data dan Sumber Data	22
D. Populasi dan Sampel Penelitian	22
E. Metode Analisis Data	24
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Analisis Data	29
B. Uji Hipotesis	57
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	58
B. Keterbatasan Penelitian	60
C. Saran	60

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Jumlah Sampel	23
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan	28
Tabel 4.2 Keuntungan Bebas Risiko.....	31
Tabel 4.3 <i>Expected return</i>	33
Tabel 4.4 Varian Saham.....	34
Tabel 4.5 Varian Pasar	36
Tabel 4.6 Besaran Alpha dan Beta.....	39
Tabel 4.7 <i>Variance Error Residual</i> Saham.....	41
Tabel 4.8 Besaran ERB	42
Tabel 4.9 Pemeringkatan Dari Nilai ERB.....	44
Tabel 4.10 Besaran A_i dan B_i	45
Tabel 4.11 Besaran C_i	46
Tabel 4.12 Perbandingan antara ERB dengan C_i	48
Tabel 4.13 Proporsi Dana.....	49
Tabel 4.14 Besaran <i>Return</i> Portofolio.....	51
Tabel 4.15 Hasil <i>Random</i> Pertama.....	52
Tabel 4.16 Hasil <i>Random</i> Kedua	53
Tabel 4.17. Hasil <i>Random</i> Ketiga	54
Tabel 4.18 Hasil <i>Random</i> Keempat	56

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
1. Gambar 3.1 Kerangka Berfikir	20
2. Gambar 4.1 Prosentase Proporsi Dana.....	50

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Tingkat Keuntungan Individu Saham