

ANALISIS PERBANDINGAN KEAKURATAN *SINGLE INDEX MODEL* (SIM) DAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) DALAM MEMPREDIKSI *RETURN SAHAM* IDX INFOBANK 15 DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2022-2024)



OLEH

I MADE NARARYA DHANANJAYA

NIM 2117041057

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA

SINGARAJA

2025



ANALISIS PERBANDINGAN KEAKURATAN *SINGLE INDEX MODEL* (SIM) DAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) DALAM MEMPREDIKSI *RETURN SAHAM* IDX INFOBANK 15 DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2022-2024)

SKRIPSI



**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA**

2025

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS
DAN MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK
MENCAPAI GELAR SARJANA MANAJEMEN**

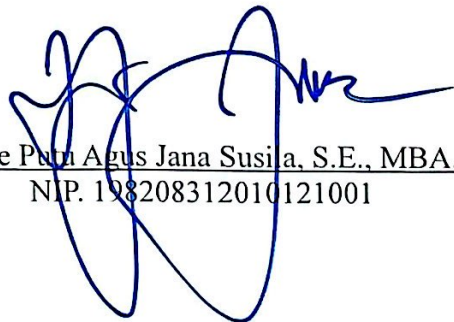
Menyetujui

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. Fridayana Yudiantmaja, M.Sc.
NIP. 197404122010121001



Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., MBA.
NIP. 198208312010121001

LEMBAR PERSETUJUAN PENGUJI

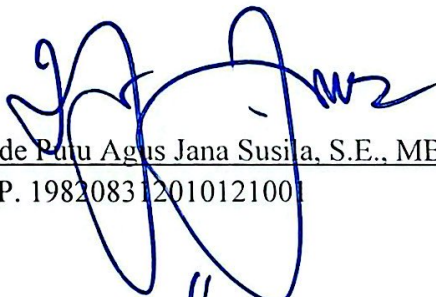
Skripsi oleh I Made Nararya Dhananjaya ini
telah dipertahankan di depan dewan penguji
pada tanggal 17 Juli 2025

Dewan Penguji,



Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc.
NIP. 197404122010121001

(Ketua)



Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., MBA.
NIP. 198208312010121001

(Anggota)



Ida Bagus Koman Suarmaja, S.E., M.M.
NIP. 199105122023211031

(Anggota)

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi

Universitas Pendidikan Ganesha

guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar sarjana manajemen

Pada,

Hari : Kamis

Tanggal : 17 Juli 2025

Mengetahui,

Ketua Ujian

Sekretaris Ujian

Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si
NIP. 196810291993032001

Made Amanda Dewanti, S.E., M.M.
NIP. 199106072020122017

Mengesahkan

Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.

NIP. 197906162002121003

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “Analisis Perbandingan Keakuratan *Single Index Model* (SIM) dan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dalam Memprediksi *Return Saham* IDX INFOBANK 15 di Bursa Efek Indonesia (Periode 2022-2024)” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, 25 Juli 2025

Yang membuat pernyataan,



I Made Nararya Dhananjaya

NIM. 2117041057

KATA PERSEMBAHAN

Puji Syukur saya panjatkan ke hadapan Ida Sang Hyang Widhi Wasa atas asung kertha wara nugraha dan kemudahan yang diberikan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan tepat waktu.

Kepada Pembimbing, Bapak Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc. dan Bapak Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., MBA., yang dengan penuh tanggung jawab dan dedikasi memberikan pengarahan, bimbingan, serta saran yang sangat bermanfaat dalam penyelesaian skripsi serta telah mengantarkan saya pada kelulusan.

Kepada keluarga tercinta, I Wayan Parka, S.E. (Ayah), Ni Wayan Suartini (Ibu) untuk doa, motivasi, dan nasihat yang terus diberikan demi kesuksesan dan semangat juang saya, untuk cinta dan kasih sayang yang tiada henti dan tidak tergantikan.

Terimakasih atas doa, semangat, dukungan, dan saran yang tiada henti diberikan dalam proses penulisan skripsi ini. Serta pengorbanan dan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini. Untuk sahabat, teman-teman, dan seluruh elemen dalam jurusan Manajemen yang selalu memberikan dukungan dan kerja sama yang baik dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu.

Terimakasih atas semangat dan motivasi kalian.

Terimakasih

MOTTO

**“IT DOESN’T MATTER WHERE YOU COME FROM, WHAT YOU HAVE
OR DON’T HAVE, WHAT YOU LACK, WHAT YOU HAVE TOO MUCH OF,
BUT, ALL YOU NEED TO HAVE IS FAITH IN GOD AND UNDYING
PASSION FOR WHAT YOU DO, WHAT YOU CHOOSE TO DO IN THIS
LIFE, AND A RELENTLESS DRIVE, AND THE WILL TO DO
WHATEVER IT TAKES TO BE SUCCESSFUL, WHAT DO YOU WANT?
WHY NOT? WORK HARD, JOB’S NOT FINISHED”**



PRAKATA

Puji syukur penyusun panjatkan ke hadapan Tuhan Yang Mahsa Esa karena berkat rahmat-Nya lah, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Perbandingan Keakuratan *Single Index Model* (SIM) dan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dalam Memprediksi *Return Saham IDX INFOBANK 15 di Bursa Efek Indonesia (Periode 2022-2024)*”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Pendidikan Ganesha.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan baik berupa moral maupun material dari berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan ini, penulis mengucapkan terimakasih banyak kepada :

1. Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M.Pd., selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha.
2. Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha.
3. Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., M.B.A., selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Pendidikan Ganesha.
4. Made Amanda Dewanti, S.E., M.M., selaku Koordinator Program Studi Manajemen Universitas Pendidikan Ganesha.
5. Made Amanda Dewanti, S.E., M.M., selaku Pembimbing Akademik yang selalu membimbing dan memotivasi penulis.
6. Dr. Fridayana Yudiaatmaja, M.Sc., selaku Pembimbing I yang penuh kesabaran dan ketulusan membimbing serta memotivasi penulis mulai dari tahap awal sehingga skripsi terselesaikan dan telah meluangkan waktu, tenaga, serta pikiran dalam membimbing penulis.
7. Gede Putu Agus Jana Susila, S.E., M.B.A., selaku Pembimbing II yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan kesabaran, ketelitian, serta motivasi yang telah diberikan selama proses bimbingan dilakukan.
8. Ida Bagus Koman Suarmaja, S.E., M.M., selaku Penguji yang telah membimbing dan membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Bapak dan Ibu Dosen Manajemen yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
10. Kepala Tata Usaha Fakultas Ekonomi Ekonomi beserta staf yang telah membantu dalam memberikan informasi, pelayanan, dan petunjuk selama proses perkuliahan.
11. Kepala Perpustakaan Universitas Pendidikan Ganesha beserta staf yang telah memberikan kemudahan pelayanan peminjaman buku literatur yang dibutuhkan selama penyusunan skripsi ini.
12. Yang teristimewa Bapak (I Wayan Parka, S.E.) dan Ibu (Ni Wayan Suartini) selaku orang tua penulis yang tiada henti dalam memberikan motivasi dan nasihat berupa moral dan material yang selalu menjadi penyemangat serta Saudara tercinta (Ni Wayan Arum Maha Dharmaitreya, S.M. dan Ni Komang Kanya Amrta Wiswarani) yang selalu menghibur penulis dalam dalam penyelesaian skripsi ini.
13. Seluruh Keluarga tercinta yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu dan memberikan semangat dalam proses penyelesaian skripsi ini.
14. *My partner in crime* dan para sahabat yang selalu ada dalam suka maupun duka serta selalu membantu, memberikan semangat dan mensupport dalam proses pembuatan skripsi ini.
15. Teman-teman kelas IKI Manajemen Angkatan 2021, KKNT Gunung Bau Tahun 2023, dan Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi Tahun 2023/2024 yang selalu memberikan motivasi dan informasi dalam proses pembuatan skripsi ini.
16. Teman-teman terdekat saya yang sudah banyak memberikan motivasi, semangat dan hiburan dalam penyelesaian skripsi ini.
17. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu pada kesempatan ini, terima kasih atas dukungan dan motivasi serta semangat bagi penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa apa yang tersaji dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Untuk itu demi kesempurnaan skripsi ini, penulis mengharapkan segala kritik maupun saran yang sifatnya membangun dari berbagai pihak. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna bagi kita semua khususnya bagi pengembangan dunia pendidikan.

Singaraja, 25 Juli 2025

Penulis



DAFTAR ISI

PRAKATA.....	i
ABSTRAK	iv
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Masalah Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian	20
1.3 Pembatasan Masalah Penelitian	21
1.4 Rumusan Masalah Penelitian	21
1.5 Tujuan Penelitian.....	22
1.6 Manfaat Penelitian	22
 BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	 24
2.1 Kajian Teori.....	24
2.1.1 Investasi	24
2.1.1.1 Pengertian Investasi	24
2.1.1.2 Motif Investasi	25
2.1.1.3 Jenis-Jenis Investasi	26
2.1.1.4 Tujuan Investasi	27
2.1.1.5 Proses Investasi	28
2.1.1.6 Dasar Pengambilan Keputusan Investasi	30
2.1.2 Saham	33
2.1.2.1 Pengertian Saham.....	33
2.1.2.2 Jenis-Jenis Saham	33
2.1.2.3 Karakteristik Saham.....	36
2.1.2.4 Indeks Saham	37
2.1.3 Teori Portofolio.....	41
2.1.4 <i>Return</i>	42
2.1.4.1 Definisi <i>Return</i>	42

2.1.4.2 Jenis-Jenis <i>Return</i>	43
2.1.5 Risiko	43
2.1.5.1 Definisi Risiko	43
2.1.5.2 Jenis-Jenis Risiko	44
2.1.6 <i>Single Index Model</i> (SIM)	45
2.1.6.1 Definisi <i>Single Index Model</i> (SIM)	45
2.1.6.2 Asumsi Yang Digunakan Dalam <i>Single Index Model</i> (SIM)	46
2.1.7 <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	46
2.1.7.1 Definisi <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	46
2.1.7.2 Asumsi Yang Digunakan Dalam <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	47
2.1.8 IDX INFOBANK 15	49
2.2 Kajian Empiris	49
2.3 Hubungan Antar Variabel	71
2.3.1 Hubungan Risk dan <i>Return</i> dalam SIM	71
2.3.2 Hubungan Risk dan <i>Return</i> dalam CAPM	72
2.3.3 Pengelompokan Saham Efisien dan Keputusan Investasi Berdasarkan SIM	76
2.3.4 Pengelompokan Saham Efisien dan Keputusan Investasi Berdasarkan CAPM	76
2.4 Kerangka Berpikir	77
2.5 Hipotesis Penelitian	80
BAB III METODE PENELITIAN	82
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian	82
3.2 Rancangan Penelitian	82
3.3 Subjek dan Objek Penelitian	83
3.4 Populasi dan Sampel Penelitian	83
3.5 Metode Pengumpulan Data	85
3.5.1 Jenis dan Sumber Data	85
3.5.2 Teknik Pengumpulan Data	85
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	86
3.7 Teknik Analisis Data	88

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	104
4.1 Deskripsi Data.....	104
4.1.1 Sampel Penelitian.....	104
4.1.2 Harga Penutupan Saham yang Dijadikan Sampel Penelitian.....	105
4.1.3 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	105
4.1.4 Sertifikat Bank Indonesia.....	107
4.2 Analisis Data Penelitian dan Pembahasan.....	108
4.2.1 Komposisi Portofolio Optimal Menurut Perhitungan <i>Single Index Model</i> (SIM)	108
4.2.2 Komposisi Portofolio Optimal Menurut Perhitungan <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	121
4.2.3 Perbandingan Akurasi Model SIM dan CAPM	131
4.2.4 Uji Normalitas.....	132
4.2.5 Uji Beda <i>Mann Whitney</i>	133
BAB V PENUTUP.....	134
5.1 Simpulan	134
5.2 Implikasi.....	134
5.3 Saran.....	135
DAFTAR PUSTAKA.....	137
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	142

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	50
Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	84
Tabel 3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	86
Tabel 4.1 Perusahaan yang Masuk dalam Kriteria Sampel Penelitian.....	105
Tabel 4.2 Daftar Penutupan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	106
Tabel 4.3 Daftar Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	107
Tabel 4.4 Daftar Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Bulanan	108
Tabel 4.5 Cara Perhitungan <i>Realized Return</i> , <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> , Dan Standar Deviasi	110
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> , dan Standar Deviasi Masing-Masing Saham.....	111
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan <i>Realized Return</i> IHSG, <i>Expected Return</i> IHSG, <i>Variance</i> IHSG, dan Standar Deviasi IHSG.....	112
Tabel 4.8 Cara Perhitungan Kovarian Saham dengan Pasar	114
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan Kovarian Saham dengan Pasar	114
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan <i>Beta</i> dan <i>Alpha</i> Saham Individual	115
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan <i>Variance Residual Error</i>	116
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> Masing-Masing Saham....	117
Tabel 4.13 Urutan Saham Dengan Nilai ERB Terbesar Sampai Terkecil	117
Tabel 4.14 Perhitungan dari A_i , B_i dan <i>Cut Off Rate</i> dari Masing-Masing Saham	118
Tabel 4.15 Perbandingan antara ERB dengan <i>Cut Off Rate</i>	118
Tabel 4.16 Hasil Perhitungan W_i dan Z_i	119
Tabel 4.17 Hasil Perhitungan <i>Beta</i> , <i>Alpha</i> dan <i>Expected Return</i> Portofolio Saham Optimal.....	120
Tabel 4.18 Hasil Perhitungan Risiko Portofolio	121
Tabel 4.19 Perhitungan <i>Return</i> Saham Individu	122
Tabel 4.20 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Individual Masing-Masing Saham	123

Tabel 4.21	Perhitungan <i>Return</i> Pasar	124
Tabel 4.22	Daftar Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Bulanan	126
Tabel 4.23	Hasil Perhitungan <i>Beta</i> Saham Individu	127
Tabel 4.24	Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i>	128
Tabel 4.25	Perbandingan antara ER_i dan β_i	128
Tabel 4.26	Saham Efisien dan Tidak Efisien serta Keputusan Investasi.....	130
Tabel 4.27	Hasil Perhitungan MAD_{SIM} dan MAD_{CAPM}	131
Tabel 4.28	Uji Normalitas MAD_{SIM} dan MAD_{CAPM}	132
Tabel 4.29	Uji <i>Mann Whitney</i> MAD_{SIM} dan MAD_{CAPM}	133



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 1.1 Survey Karakter Investasi	11
Gambar 1.2 Survey Model Analisa Risiko dalam Mengambil Keputusan Investasi	12
Gambar 1.3 Survey Tingkat Familiar Dengan Model Analisa Risiko Menggunakan Model/Metode SIM, CAPM dan APT	13
Gambar 1.4 Pergerakan <i>Return</i> Saham IDX INFOBANK 15	15
Gambar 2.1 Hubungan Risiko dan <i>Return</i> yang Diharapkan.....	32
Gambar 2.2 Garis Pasar Modal	73
Gambar 2.3 Garis Pasar Sekuritas.....	74
Gambar 2.4 Kerangka Berpikir	80
Gambar 4.1 <i>Security Market Line</i>	129
Gambar 4.2 Saham Efisien dan Tidak Efisien	130



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 1a Daftar Saham-Saham IDX INFOBANK 15 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Januari 2022- Desember 2024.....	143
Lampiran 1b Perusahaan yang Masuk dalam Kriteria Sampel Penelitian	144
Lampiran 2a Daftar Harga Penutupan Masing-Masing Saham.....	145
Lampiran 2b Daftar Harga Saham Saat <i>Stock Split</i>	146
Lampiran 3 Daftar Penutupan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	147
Lampiran 4a Daftar Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	148
Lampiran 4b Daftar Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) Bulanan	149
Lampiran 5 Cara Perhitungan <i>Realized Return</i> , <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> , dan Standar Deviasi Masing-Masing Saham	150
Lampiran 6 Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i> , <i>Variance</i> , dan Standar Deviasi Masing-Masing Saham.....	160
Lampiran 7 Saham yang Masuk Dalam Kandidat Portofolio Efisien Diurutkan Berdasarkan <i>Expected Return</i> Terbesar.....	161
Lampiran 8 Hasil Perhitungan <i>Realized Return</i> IHSG, <i>Expected Return</i> IHSG, <i>Variance</i> IHSG, dan Standar Deviasi IHSG	162
Lampiran 9 Cara Perhitungan Kovarian Saham dengan Pasar	163
Lampiran 10 Hasil Perhitungan Kovarian Saham dengan Pasar	170
Lampiran 11 Hasil Perhitungan <i>Beta</i> dan <i>Alpha</i> Saham Individual.....	171
Lampiran 12 Hasil Perhitungan <i>Variance Residual Error</i>	172
Lampiran 13 Hasil Perhitungan <i>Excess Return to Beta</i> Masing-Masing Saham	173
Lampiran 14 Urutan Saham Dengan Nilai ERB Terbesar Sampai Terkecil	174
Lampiran 15 Hasil Perhitungan dari A_i , B_i dan <i>Cut Off Rate</i> dari Masing-Masing Saham	175
Lampiran 16 Perbandingan antara ERB dengan <i>Cut Off Rate</i>	176
Lampiran 17 Hasil Perhitungan W_i dan Z_i	177

Lampiran 18 Hasil Perhitungan <i>Beta</i> , <i>Alpha</i> dan <i>Expected Return</i> Portofolio Saham Optimal	178
Lampiran 19 Hasil Perhitungan Risiko Portofolio.....	179
Lampiran 20 Perhitungan <i>Return</i> Saham Individu.....	180
Lampiran 21 Hasil Perhitungan <i>Return</i> Saham Individual Masing-Masing Saham	185
Lampiran 22 Perhitungan <i>Return</i> Pasar	186
Lampiran 23 Hasil Perhitungan <i>Beta</i> Saham Individu.....	188
Lampiran 24 Hasil Perhitungan <i>Expected Return</i>	189
Lampiran 25 Perbandingan antara ERI dan β_i	190
Lampiran 26 Saham Efisien dan Tidak Efisien serta Keputusan Investasi.....	191
Lampiran 27a Perhitungan ERI SIM Bulanan.....	192
Lampiran 27b Perhitungan ERI CAPM Bulanan.....	197
Lampiran 27c MAD_{SIM}	200
Lampiran 27d MAD_{CAPM}	204

