

## RINGKASAN

Idayati, 2012, Penerapan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) sebagai Alat Penentu Saham Efisien (Studi pada perusahaan – perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* periode 2009 -2011), Drs.R. Rustam Hidayat, M.Si, Drs. topo, 116 hal

Investasi merupakan penanaman sejumlah dana dalam bentuk uang ataupun barang yang diharapkan akan memberikan hasil yang lebih dikemudian hari. Investasi dalam bentuk surat berharga (sekuritas) biasanya dapat dilakukan melalui pasar uang atau pasar modal. Ditinjau dari sisi investor, pada umumnya tujuan investor berinvestasi di pasar modal pasti mengharapkan tingkat keuntungan. Tingkat keuntungan yang diperoleh di pasar modal dalam bentuk surat berharga khususnya saham lebih besar dibandingkan tingkat keuntungan di pasar uang yang ditanamkan dalam bentuk deposito.

Dilihat dari besarnya tingkat keuntungan, risiko yang diperoleh dari pasar modal lebih besar dibandingkan risiko di pasar uang. Untuk dapat meminimalkan risiko dalam investasi saham di pasar modal, pemodal dapat melakukan portfolio (diversifikasi) saham yaitu dengan melakukan investasi pada banyak saham, sehingga risiko kerugian pada satu saham dapat ditutup dengan keuntungan pada saham yang lainnya. Untuk mengetahui saham mana yang memiliki tingkat keuntungan yang tinggi dengan risiko tertentu serta meminimalkan risiko tersebut.

Berdasarkan hal tersebut, peneliti melakukan penelitian mengenai Penerapan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) sebagai Alat Penentu Saham Efisien. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian deskriptif. pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif yang menekankan pada data numerikal (angka).

Hasil penelitian ini diketahui bahwa, Data dari 14 saham perusahaan-perusahaan yang diteliti secara bertahap, diperoleh 10 saham perusahaan yang termasuk saham efisien, hal ini menunjukkan bahwa selama periode 2009-2011 terdapat 4 saham perusahaan yang memiliki tingkat pengembalian saham individu lebih kecil dari tingkat pengembalian yang diharapkan. Keputusan yang seharusnya diambil oleh investor terhadap saham yang efisien adalah mengambil atau membeli saham tersebut (*underpriced*). Sedangkan, keputusan terhadap saham yang tidak efisien adalah menjual saham tersebut sebelum harga saham mengalami penurunan (*overpriced*).

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahNya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“PENERAPAN CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) SEBAGAI PENENTU SAHAM EFISIEN (Studi pada perusahaan – perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) periode 2009 – 2011).**

Skripsi ini merupakan tugas akhir yang diajukan untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ilmu Administrasi Bisnis pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan dorongan dari berbagai pihak, maka pada kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terima kasih kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. Sumartono, MS, selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
2. Bapak Kusdi Raharjo, DEA, selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
3. Bapak Drs. R. Rustam Hidayat, M.Si, selaku Sekretaris Jurusan Administrasi Bisnis Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya dan selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan, dan memberi semangat kepada peneliti dalam menyusun skripsi ini hingga selesai.



4. Bapak Drs. Topowijono, M.Si, selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, mengarahkan, dan memberi semangat kepada peneliti dalam menyusun skripsi ini hingga selesai.
5. Seluruh Dosen Pengajar Administrasi Bisnis yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat dan tidak ternilai harganya.
6. Kedua orang tua, Ayahanda tercinta semoga diberikan terpat yang terindah di sisiNya, Ibunda yang berjuang ke Negeri sebrang untuk membiayai kuliahku, dan keluarga tercinta yang selalu memberikan doa, motivasi, semangat, serta nasehat kepada peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Kepada H. Abdullah dan Hj. Siti Marwah yang mau membiayai kuliahku sampai lulus, menjadi sosok orang tua yang selalu ada ketika aku membutuhkan tempat bersandar, jasa kalian tak kan dapat tergantikan oleh apapun.
8. Kepada suami tercinta M. Rokiin yang setia menemaniku, memberi motivasi, semangat, menghiburku ketika aku sedih, serta dukungan moral yang tidak akan pernah aku lupakan.
9. Teman-teman serta sahabat-sahabat peneliti yang telah memberikan bantuan dan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.
10. Pihak lain yang peneliti tidak dapat sebutkan satu persatu namun telah banyak memberikan dukungan atas penyelesaian skripsi ini.

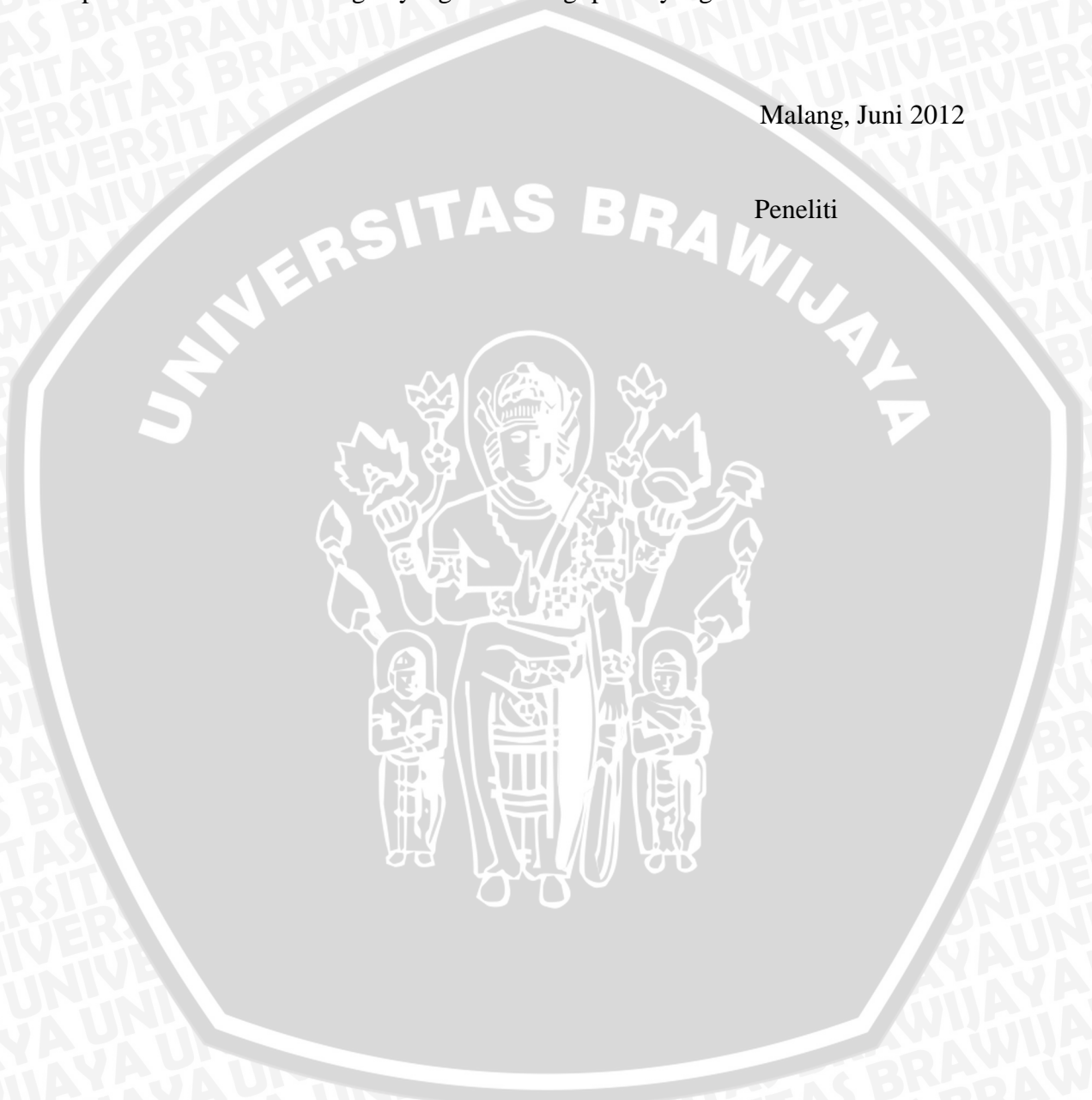
Semoga segala bantuan yang diberikan kepada peneliti mendapatkan balasan yang setimpal dari Allah SWT. Peneliti menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini baik dalam teknik penyajian materi maupun



pembahasan. Demi kesempurnaan skripsi ini, saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat peneliti harapkan. Semoga karya skripsi ini bermanfaat dan dapat memberikan sumbangan yang berarti bagi pihak yang membutuhkan.

Malang, Juni 2012

Peneliti



DAFTAR ISI

<b>MOTTO .....</b>	<b>.....</b>
<b>TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>.....</b>
<b>TANDA PENGESAHAN.....</b>	<b>.....</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....</b>	<b>i</b>
<b>RINGKASAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xii</b>
<b>BAB I      PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. LatarBelakang .....	1
B. RumusanMasalah .....	3
C. TujuanPenelitian .....	3
D. KontribusiPenelitian.....	4
E. SistematikaPembahasan .....	5
<b>BAB II      TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>7</b>
A. Penelitian Terdahulu .....	7
B. Pasar Modal.....	8
1. Definisi Pasar Modal.....	8
2. Manfaat Keberadaan Pasar Modal .....	9
3. Macam – Macam Pasar Modal.....	11
4. Instrumen Pasar Modal .....	13
5. Para Pelaku Pasar Modal.....	15
6. Indikasi Pasar Modal.....	18
7. Efisiensi Pasar Modal.....	21
8. Pengertian Pasar Modal Syariah .....	21
9. Kriteria Pemilihan Saham Untuk Indeks Syariah .....	23
C. Investasi Dalam Saham .....	26





1. Definiasi Investasi .....	26
2. Jenis Investasi .....	27
3. Motif Investasi .....	28
4. Pengertian Saham.....	30
5. Jenis – Jenis Saham.....	31
6. Investasi Dalam Saham .....	33
D. Risiko dalam Investasi .....	36
1. Definisi Risiko .....	36
2. Macam – macam Risiko .....	37
3. Teknik Pengendalian Risiko.....	39
4. Beta ( $\beta$ ) .....	40
5. Preferensi Pemodal tentang Risiko.....	42
E. Tingkat Keuntungan yang Diharapkan .....	44
1. Tingkat Pengembalian Saham Individu .....	44
2. Tingkat Pengembalian Pasar.....	47
3. Tingkat Pengembalian Bebas Risiko .....	48
F. Penentuan Saham Efisien dengan Model Keseimbangan .....	50
G. <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	51
1. Definisi CAPM .....	52
2. Asumsi yang Mendasari CAPM.....	53
3. Hubungan Risiko dan Tingkat Keuntungan dalam CAPM.....	54
4. Penentuan Saham Efisien Berdasarkan CAPM .....	58

**BAB III METODE PENELITIAN .....** **60**

A. Jenis Penelitian.....	60
B. Lokasi Penelitian.....	60
C. Variabel dan Pengukurannya .....	61
D. Populasi dan Sampel .....	62
E. Sumber Data .....	69
F. Teknik Pengumpulan Data.....	69



	G. Analisis Data .....	70
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>73</b>
	A. Gambaran Umum Lokasi Penelitian .....	73
	B. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	79
	C. Deskripsi Variabel Penelitian.....	98
	1. Tingkat Pengembalian Individu .....	98
	2. Tingkat Pengembalian Pasar .....	104
	3. Tingkat Pengembalian Bebas Risiko .....	106
	4. Resiko sistematika ( $\beta$ ) masing - masing saham individu	108
	5. Tingkat Pengembalian yang Diharapkan .....	109
	6. Penggambaran <i>Security Market Line</i> .....	111
	7. Penentuan Saham Efisien dan Tidak Efisien .....	112
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP .....</b>	<b>115</b>
	A. Kesimpulan .....	115
	B. Penutup.....	116

**DAFTAR PUSTAKA**

