

**PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)*
UNTUK MENENTUKAN PILIHAN
INVESTASI PADA SAHAM**
(STUDI PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER GOODS INDUSTRY*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2016)

SKRIPSI

**Diajukan untuk Menempuh Ujian Sarjana
pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya**

**KRISTINA PEBRIANI
NIM. 145030201111167**



**UNIVERSITAS BRAWIJAYA
FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI
JURUSAN ADMINISTRASI BISNIS
KONSENTRASI KEUANGAN
MALANG
2018**

**“I can do all things through
Christ which strengtheneth me”**

Philippians 4:13

TANDA PENGESAHAN

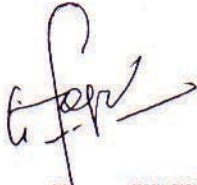
Telah dipertahankan di depan majelis penguji skripsi, Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, pada:

Hari : Senin
Tanggal : 19 Maret 2018
Pukul : 11.00 WIB
Skripsi atas nama : Kristina Pebriani
Judul : Penerapan Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) untuk Menentukan Pilihan Investasi pada Saham (Studi pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods Industry* yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016)

Dan dinyatakan
LULUS

MAJELIS PENGUJI

Ketua



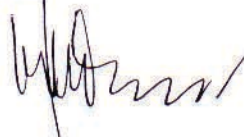
Drs. Topowijono, M.Si
NIP. 19530704 198212 1 001

Anggota



Ferina Nurlaily, SE., M.AB., MBA
NIP. 19880205 201504 2 002

Anggota



Nila Firdausi Nuzula, S.Sos., M.Si., Ph.D
NIP. 19730530 200312 2 001

Anggota



Nengah Sudjana, Dr, Drs, M.Si
NIP. 19530909 198003 1 009

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul : Penerapan Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM)
Untuk Menentukan Pilihan Investasi pada Saham (Studi
pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods Industry* yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016)

Disusun oleh : Kristina Pebriani

NIM : 145030201111167

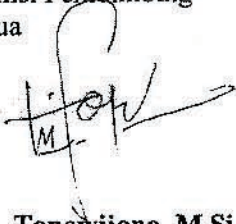
Fakultas : Ilmu Administrasi

Program Studi : Ilmu Administrasi Bisnis

Konsentrasi/Minat : Keuangan

Malang, 22 Februari 2018

Komisi Pembimbing
Ketua



Drs. Topowijono, M.Si
NIP. 19530704 198212 1 001

Anggota



Ferina Nurlaily, SE., M.AB., MBA
NIP. 19880205 201504 2 002

RINGKASAN

Kristina Pebriani, **Penerapan Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) untuk Menentukan Keputusan Investasi (Studi pada Perusahaan *Consumer Goods Industry* yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016)**, Drs. Topowijono, M.Si, Ferina Nurlaily, SE., M.AB., MBA, 245 + xv

Penyesuaian terhadap nilai waktu uang, inflasi, dan faktor ekonomi lainnya mengakibatkan kebutuhan manusia semakin meningkat dan mahal seiring dengan bertambahnya waktu. Diperlukan adanya investasi untuk membantu dan meningkatkan kebutuhan dan keuntungan yang maksimal dari dana yang diinvestasikan. Investor memerlukan prediksi dalam menentukan tingkat risiko yang akan dihadapi dan seberapa besar *return* yang akan diperoleh.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui kinerja saham perusahaan sektor *consumer goods industry* dan mengetahui pengelompokan dan penilaian saham-saham efisien sektor *consumer goods industry* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016. Penelitian ini dilakukan dengan menerapkan metode *Capital Asset Pricing Model*. Populasi penelitian ini sebanyak 40 saham dan berdasarkan kriteria penarikan sampel diperoleh 30 sampel saham perusahaan. Jenis data yang digunakan yaitu data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan yang diperoleh BEI untuk perusahaan sektor *consumer goods industry* periode 2014-2016. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu kuantitatif dengan cara melakukan perhitungan dan kemudian menganalisis data dalam bentuk angka.

Hasil penelitian yang diperoleh menunjukkan bahwa dari 30 sampel saham perusahaan terdapat 11 saham perusahaan yang merupakan kelompok saham efisien dan 19 saham lainnya merupakan saham yang tidak efisien. Keputusan yang disarankan kepada investor adalah membeli saham perusahaan yang efisien dan menjual saham tidak efisien, karena kelompok saham efisien memiliki tingkat pengembalian individu yang lebih besar dibandingkan tingkat pengembalian yang diharapkan. Sedangkan untuk saham tidak efisien memiliki tingkat pengembalian individu yang lebih rendah dibandingkan tingkat pengembalian yang diharapkan sehingga investor disarankan untuk menjual saham tersebut sebelum harga saham menurun.

Kata kunci : *Return*, Risiko, Saham Efisien, Saham Tidak Efisien

SUMMARY

Kristina Pebriani, *Implementation Method Capital Asset Pricing Model (CAPM) Method to Determine Investment Decision (Study at Consumer Goods Industry Company Listed on Indonesia Stock Exchange Period 2014-2016)*, Drs. Topowijono, M.Si, Ferina Nurlaily, SE., M.AB., MBA, 245 + xv

Adjustment to the time value of money, inflation, and other economic factors result in increased and costly human needs as time goes on. Investment is needed to help and increase the maximum needs and benefits of the funds invested. Investors require predictions in determining the level of risk to be faced and how much return will be obtained.

The purpose of this study is to determine the stock performance of the consumer goods industry sector and to know the grouping and rating of efficient stocks of consumer goods industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange period 2014-2016. This research is conducted by applying Capital Asset Pricing Model method. The population of this research as many as 40 stock and based on sampling criteria obtained 30 samples of stock company. The type of data used is secondary data in the form of financial statements obtained by BEI company for consumer goods industry sector period 2014-2016. The data analysis technique used in this research is quantitative by doing the calculation and then analyzing the data in the form of numbers.

The result of the research shows that from 30 samples of stock of company there are 11 shares of company which is efficient stock group and 19 other shares are inefficient stock. The decision to be taken by investors is to buy the stock of an efficient company and sell the stocks inefficiently, because the efficient stock group has an individual return rate that is greater than the expected rate of return. As for inefficient stocks have lower individual returns than expected returns so investors should sell the stocks as stock prices decline.

Keywords: Return, Risk, Efficient Stocks, Inefficient Stocks

KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan kasih-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Penerapan Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Untuk Menentukan Pilihan Investasi Pada Saham (Studi pada Perusahaan Sektor *Consumer Goods Industry* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016)”**.

Pembuatan skripsi ini merupakan salah satu syarat kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana Ilmu Administrasi Bisnis pada Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya Malang. Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak akan terwujud dan berjalan dengan lancar tanpa adanya doa dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti menyampaikan ucapan terimakasih kepada yang terhormat :

1. Bapak Prof. Dr. Bambang Supriyono, MS selaku Dekan Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya.
2. Dr. M. Al Musadieg, MBA, M.Si selaku Ketua Jurusan Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya.
3. Dr. Wilopo, M.AB selaku Ketua Program Studi Administrasi Bisnis, Fakultas Ilmu Administrasi, Universitas Brawijaya.
4. Bapak Drs. Topowijono, M.Si , selaku Ketua Komisi Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan peneliti dalam penyusunan skripsi hingga selesai.

5. Ibu Ferina Nurlaily, SE., M.AB., MBA, selaku Anggota Komisi Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, mengarahkan dalam penyusunan skripsi hingga selesai.
6. Seluruh Bapak/Ibu Dosen dan Staff Jurusan Ilmu Administrasi Bisnis, Universitas Brawijaya Malang.
7. Alm. Bapak Riduan beserta Ibu Marlina yang mendidik saya hingga saat ini dan tidak hentinya membantu serta memberikan dukungan moril.
8. Abang dan adik saya, Helfrid dan Betty yang memberikan dukungan dalam penyelesaian skripsi.
9. Kepada teman-teman PMK Immanuel, Himabis 2016 beserta semua pihak yang mendukung saya selama menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari hambatan dan kekurangan. Peneliti mengharapkan kritik dan saran agar dapat memperbaiki skripsi ini menjadi lebih baik lagi.

Malang, Februari 2018

Peneliti

DAFTAR ISI

	Halaman
MOTTO	i
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	ii
TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	iv
RINGKASAN	v
SUMMARY.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Kontribusi Penelitian.....	9
1. Kontribusi Akademis.....	9
2. Kontribusi Praktis	10
E. Sistematika Pembahasan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Penelitian Terdahulu	12
B. Pasar Modal.....	17
1. Definisi Pasar Modal	17
2. Struktur Pasar Modal.....	18
3. Peranan dan Fungsi Pasar Modal.....	19
4. Manfaat Pasar Modal.....	20
5. Jenis Pasar Modal	21
6. Instrumen Pasar Modal	22
7. Pihak-Pihak yang terkait di Pasar Modal	24
C. Investasi.....	26
1. Definisi Investasi	26
2. Tujuan Investasi.....	26
3. Jenis-Jenis Investasi.....	27
4. Proses Keputusan Investasi	28
D. Saham.....	30
1. Definisi Saham	30
2. Jenis-Jenis Saham	31
3. Keuntungan dan Kerugian Investasi Saham	32

4. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	34
5. Indeks Harga Saham Gabungan	35
E. <i>Return</i> dan Risiko Investasi	36
1. Definisi <i>Return</i>	36
2. Jenis-Jenis <i>Return</i>	36
3. Faktor yang Mempengaruhi <i>Return</i> Saham.....	37
4. Definisi Risiko.....	37
5. Macam-Macam Risiko	38
6. Jenis-Jenis Risiko	39
7. Perilaku Investor Terhadap Risiko	40
8. Risiko Sistematis (Beta)	40
F. Tingkat keuntungan yang Diharapkan	42
1. Tingkat Pengembalian Saham Individu.....	42
2. Tingkat Pengembalian Pasar	43
3. Tingkat Pengembalian Bebas Risiko.....	43
4. Tingkat Pengembalian yang Diharapkan.....	44
G. <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	44
1. Definisi <i>Capital Asset Pricing Model</i>	44
2. Asumsi yang Mendasari <i>Capital Asset Pricing Model</i>	45
3. Hubungan Risiko dengan Tingkat Keuntungan dalam <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	46
4. Pengelompokan Saham yang Efisien berdasarkan CAPM	49
H. Model Konseptual.....	50

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	52
B. Lokasi Penelitian	53
C. Variabel dan Pengukuran	53
D. Populasi dan Sampel	56
1. Populasi	56
2. Sampel	57
E. Sumber Data.....	60
F. Teknik Pengumpulan Data.....	60
G. Teknik Analisis	61

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Lokasi Penelitian.....	64
1. Sejarah Bursa Efek Indonesia (BEI)	64
2. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia (BEI)	66
3. Sistem Perdagangan Bursa Efek Indonesia (BEI).....	66
4. Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (BEI)	69
B. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	70
1. ADES (PT. Akasha Wira International Tbk).	70
2. AISA (PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk).....	70
3. ALTO (PT. Tri Banyan Tirta Tbk)	71

4. CEKA (PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk)	72
5. DLTA (PT. Delta Djakarta Tbk).....	73
6. DVLA (PT. Daya-Varia Laboratoria Tbk).....	74
7. GGRM (PT. Gudang Garam Tbk)	74
8. HMSP (PT. HM Sampoerna Tbk).....	76
9. ICBP (PT. Indofood CBP Makmur Tbk).....	77
10. INAF (PT. Indofarma Tbk).....	77
11. INDF (PT. Indofood Sukses Makmur Tbk).....	78
12. KAEF (PT. Kimia Farma Tbk)	79
13. KICI (PT. Kedaung Indah Can Tbk).....	80
14. KLBF (PT. Kalbe Farma Tbk).....	80
15. LMPI (PT. Langgeng Makmur Industri Tbk)	81
16. MBTO (PT. Martina Berto Tbk).....	82
17. MERK (PT. Merck Tbk)	83
18. MLBI (PT. Multi Bintang Indonesia Tbk).....	84
19. MYOR (PT. Mayora Indah Tbk)	85
20. PSDN (PT. Prasidha Aneka Niaga Tbk).....	86
21. PYFA (PT. Pyridam Farma Tbk).....	86
22. RMBA (PT. Bentoel Internasional Investama Tbk)	87
23. ROTI (PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk)	88
24. SIDO (PT. Industri Jamu dan Farmasi)	89
25. SKLT (PT. Sekar Laut Tbk).....	90
26. TCID (PT. Mandom Indonesia Tbk).....	91
27. TSPC (PT. Tempo Scan Pasific Tbk)	92
28. ULTJ (PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk)	93
29. UNVR (PT. Uniliver Indonesia Tbk).....	94
30. WIIM (PT. Wismilak Inti Makmur Tbk).....	94
C. Analisis dan Interpretasi Variabel.....	95
1. Tingkat Pengembalian Saham Individu (R_i).....	95
2. Tingkat Pengembalian Pasar (R_M).....	100
3. Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (R_f)	104
4. Risiko Sistematis Masing-Masing Saham Individu (β_i)..	106
5. Tingkat Keuntungan yang Diharapkan [$E(R_i)$]	113
6. Penggambaran <i>Security Market Line</i> (SML)	117
7. Penggabungan Efisiensi Saham dan Keputusan Investasi Saham.....	120

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	127
B. Saran.....	129

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR TABEL

No. Judul	Halaman
1.1 Perbandingan Rerata Keuntungan dari Beberapa Produk Investasi.....	2
1.2 Perbandingan Rerata EPS Masing-Masing Sektor di BEI Tahun 2016 - 2017	7
2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	16
3.1 Variabel Penelitian	53
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	58
3.3 Sampel Penelitian.....	60
4.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia	65
4.2 Jam Perdagangan Pasar Reguler	68
4.3 Jam Perdagangan Pasar Negosiasi	68
4.4 Jam Perdagangan Pasar Tunai.....	68
4.5 Tingkat Rata-rata <i>Return</i> Individu (R_i) pada Saham ROTI.....	96
4.6 Ringkasan Tingkat Rata-rata <i>Return</i> Individu (R_i).....	99
4.7 Tingkat Pengembalian Pasar (R_M) Periode 2014-2016.....	101
4.8 Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (R_f) Periode 2014 – 2016	104
4.9 Perhitungan Beta Saham ROTI Periode 2014 – 2016	109
4.10 Ringkasan Beta Saham Periode 2014-2016.....	111
4.11 Perhitungan Ringkat Pengembalian yang Diharapkan pada Periode 2014-2016...	115
4.12 Beta dan <i>Return</i> Ekspektasi Saham Periode 2014-2016	118
4.13 Evaluasi Saham Efisien dan Saham Tidak EFisien.....	120
4.14 Pengelompokkan Saham Efisien dan Saham TIdak EFisien	124
4.15 Peringkat Saham Efisien	125

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
2.1	Struktur Pasar Modal Indonesia	19
2.2	Investasi Langsung dan Investasi Tidak Langsung.....	28
2.3	Garis Pasar Modal (<i>Capital Market Line</i>).....	47
2.4	Garis Pasar Sekuritas (<i>Security Market Line</i>)	49
2.5	Model Konseptual Penelitian	51
4.1	Grafik <i>Security Market Line</i>	119
4.2	Saham Efisien dan Saham Tidak Efisien	122

DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Halaman
1.	Tabel Perhitungan <i>Return Individu</i> (R_i) Periode 2014-2016.....	133
2.	Tabel Perhitungan <i>Return Market</i> (R_m) Periode 2014-2016.....	148
3.	Perhitungan <i>Return Bebas Risiko</i> (R_f) Periode 2014-2016.....	149
4.	Perhitungan Beta Saham	150
5.	Lampiran Sampel Saham Perusahaan	180
6.	Lampiran Indeks Harga Saham Gabungan	241
7.	Lampiran <i>BI Rate</i>	244
8.	<i>Curriculum Vitae</i>	245