ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
(Studi pada Perusahaan-perusahaan Sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011)

SKRIPSI

Diajukan untuk menempuh ujian sarjana
Pada Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya

AISYI ANGGUN HIDAYATI

NIM. 0910320006

UNIVERSITAS BRAWIJAYA

FAKULTAS ILMU ADMINISTRASI

JURUSAN ILMU ADMINISTRASI BISNIS

KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN

MALANG

2013

repository.ub.ac.id
UNIVERSITAS BRAWIJAYA

DAFTAR ISI

MOTTO ..... **i**
TANDA PERSETUJUAN ..... **ii**
TANDA PENGESAHAN ..... **iii**
PERNYATAAN ORIGINAL SKRIPSI ..... **iv**
RINGKASAN ..... **v**
SUMMARY ..... **vi**
KATA PENGANTAR ..... **vii**
DAFTAR ISI ..... **ix**
DAFTAR TABEL ..... **xii**
DAFTAR GAMBAR ..... **xiii**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **xiv**

BAB I. PENDAHULUAN **1**
A. Latar Belakang 1
B. Perumusan Masalah 5
C. Tujuan 5
D. Manfaat 6

BAB II. TINJAUAN PUSTAKA **9**
A. Penelitian Terdahulu 9
B. Definisi Pasar Modal 10
1. Definisi Pasar Modal 11
2. Peran dan Fungsi Pasar Modal 12
3. Jenis-jenis Pasar Modal 14
4. Pelaku Pasar Modal 14
C. Portofolio Saham 16
1. Teori Portofolio Saham 16
2. Definisi Portofolio Saham 17

D. Saham Dan Investasi dalam Saham 17
1. Definisi Saham 18
2. Jenis-jenis Saham 19
3. Definisi Investasi 19
4. Jenis-jenis Investasi 20
5. Investasi dalam Investasi 20
E. Tingkat Keuntungan yang Diharapkan 21
1. Tingkat Pengembalian Saham 21
2. Tingkat Pengembalian Saham Individu 22
3. Tingkat Pengembalian Bebas Risiko 23
4. Tingkat Pengembalian Pasar 23
F. Risiko dalam Investasi 25
1. Definisi Risiko 25
2. Jenis-jenis Risiko 26
3. Beta 26
4. Preferensi Permodal tentang Risiko 28
H. CAPM 29
1. Definisi CAPM 29
2. Asumsi yang Mendasari CAPM 30
3. Hubungan Risk dan Return dalam CAPM 32
4. Penggolangan Efisiensi dan Keputusan Investasi Saham 36

BAB III. METODE PENELITIAN 38
B. Jenis Penelitian 38
C. Lokasi Penelitian 38
D. Variabel Penelitian 39
E. Populasi dan Sampel Penelitian 42
F. Sumber Data 44
G. Teknik Pengumpulan Data 45
H. Analisis Data 45

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 47
A. Gambaran Umum Lokasi Penelitian 47
B. Gambaran Umum Sampel Penelitian 51
C. Deskripsi Variabel 72

BAB V. PENUTUP.....87
A. Kesimpulan.....87
B. Saran.....88

DAFTAR PUSTAKA.....89

LAMPIRAN

LAMPIRAN 1. Perhitungan Tingkat Pengembalian Individu (Ri)

LAMPIRAN 2. Perhitungan Tingkat Pengembalian Pasar (Rm)

LAMPIRAN 3. Perhitungan Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (Rf)

LAMPIRAN 4. Rata-rata Tingkat Pengembalian Saham Indivividu E(Ri)

LAMPIRAN 5. Perhitungan Beta

LAMPIRAN 6. Surat Keterangan Penelitian

DAFTAR TABEL

Tabel III.1. Kriteria Pemilihan Sampel 8

Tabel III.2. Daftar Sampel Penelitian 14

Tabel V.1. Jadwal Bursa Efek Indonesia 9

Tabel V.2. Tingkat Pengembalian Saham Individu 31

Tabel V.3. Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) 32

Tabel V.4. Tingkat Pengembalian Bebas Risiko 32

Tabel V.5. Tingkat Risiko Sistematis Berdasarkan periode 2009-2011 36

Tabel V.6. Perhitungan E(Ri) Berdasarkan Periode 2009-2011 37

Tabel V.7. Evaluasi saham Berdasarkan Periode 2009-2011 38

Tabel V.8. Kelompok Saham Efisien 39

repository.ub.ac.id
UNIVERSITAS BRAWIJAYA

DAFTAR GAMBAR

Gambar III. Waktu total yang dibutuhkan untuk evakuasi [12].....11
Gambar IV. Diagram Alir 21
Gambar V.1. Hubungan jalur evakuasi optimal lantai di balkon.....27
Gambar V.2. Hubungan jalur evakuasi optimal lantai di lantai 2.....28
Gambar V.3. Hubungan jalur evakuasi optimal lantai di lantai 1.....29
Gambar V.4. Hubungan jalur evakuasi optimal di luar gedung.....30

repository.ub.ac.id

RINGKASAN

Aisyi Anggun Hidayati, 2013, **Analisis *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Terhadap Keputusan Investasi Saham (Studi Pada Perusahaan-perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011).** Prof. Dr. Suhadak, M.Ec. Drs. Nengah Sudjana, M.Si, 89 Hal + xiii

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengelompokan saham yang efisien sebagai alternatif untuk menentukan keputusan investasi saham berdasarkan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Dengan CAPM, Investor dapat memprediksi saham dengan risiko kecil tetapi menghasilkan keuntungan besar berdasarkan konsep risiko (*risk*) dan tingkat pengembalian (*return*).

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Sampel yang digunakan adalah 18 saham dari Perusahaan-perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara terus-menerus pada periode tahun 2009-2011 dan hanya saham-saham yang mempunyai pengembalian saham individu (Ri) bernilai positif saja yang diambil.

Hasil Analisis menunjukkan, Saham perusahaan Bank Himpunan Saudara 1906 Tbk memiliki rata-rata tingkat pengembalian saham tertinggi, yaitu sebesar 6,7599535%. Bank Negara Indonesia (Persero) (BBNI) memiliki beta tertinggi yaitu sebesar 1.931978114 dan termasuk saham yang agresif karena beta lebih dari satu ($\beta>1$). Bank Negara Indonesia (Persero) (BBNI) memiliki tingkat pengembalian yang diharapkan tertinggi, yaitu sebesar 5,459%. Terdapat 8 saham yang efisien pada perusahaan sektor perbankan yang memiliki tingkat

UNIVERSITAS BRAWIJAYA

pengembalian saham individu lebih besar daripada tingkat pengembalian yang diharapkan.

SUMMARY

Aisyi Anggun Hidayati, 2013, **Analysis of the Capital Asset Pricing Model (CAPM) Toward Stock Investment Decision (Studies in Banking Sector Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Year 2009-2011).** Prof. Dr. Suhadak, M.Ec. Drs. Nengah Sudjana, M.Si, 89 Pages + xiii

This research aims to analyze the efficient clustering of stock as an alternative to stock investment decisions based on Capital Asset Pricing Model (CAPM). With the CAPM, investors can predict the stock with a small risk but generate huge profits based on the concept of risk and return.

The method used in this research is descriptive method with a quantitative approach. The samples used were 18 stocks from the banking sector companies listed in Indonesia Stock Exchange continuously in the period 2009-2011 and only stocks that have positive individual stock returns (Ri) are taken.

Analysis result showed that company stock of Bank Himpunan Saudara 1906 Tbk has the highest mean stock returns 6,7599535%. Bank Negara Indonesia (Persero) (BBNI) has the highest beta 1,931978114 including aggressively stocks because the beta value is more than one ($\beta > 1$). Bank Negara Indonesia (Persero) (BBNI) has the highest expected rate of return 5,459%. There are 8 efficient stocks in the banking sector companies that have individual stock returns greater than the expected rate.