

**CAPITAL ASSET PRICING MODEL SEBAGAI  
DASAR KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM  
YANG GO PUBLIK**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan  
Dalam Menempuh Tugas Metodologi Penelitian  
Jurusan Akuntansi



*Disusun Oleh :*

**DENNY ZULKARNAEN**

**01230282**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MERDEKA MALANG**

**2006**

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : DENNY ZULKARNAEN  
Nomor Pokok : 01.23.0282  
Universitas : Merdeka Malang  
Fakultas : Ekonomi  
Program Studi : Akuntansi  
Judul Skripsi : *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* SEBAGAI DASAR  
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM YANG GO PUBLIK

Malang, 31 Agustus 2006

DISETUJUI DAN DITERIMA :

Ketua Program Studi



(Drs. Gaguk Apriyanto, MSi)

Pembimbing



(Dra. Anggraeni P, MM)

Dekan Fakultas Ekonomi



(Drs. Maxion Sumtaky, MSi)

**CAPITAL ASSET PRICING MODEL SEBAGAI  
DASAR KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM  
YANG GO PUBLIK**

Dipersiapkan dan disusun oleh :  
**DENNY ZULKARNAEN**  
01.23.0282

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Pada tanggal 11 Agustus 2006

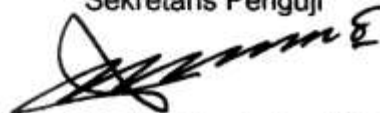
**Susunan Dewan Penguji**

Ketua Penguji



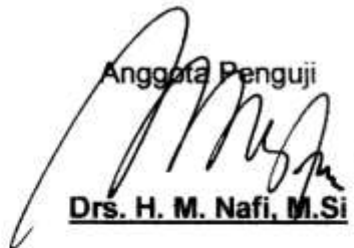
**Dra. Anggraeni P. MM**

Sekretaris Penguji



**Drs. Maxion Sumtaky, MSi**

Anggota Penguji



**Drs. H. M. Nafi, M.Si**

Skripsi ini Telah Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Malang, 31 Agustus 2006

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Merdeka Malang



**Drs. MAXION SUMTAKY, MSi**



UNIVERSITAS BRAWIJAYA  
POJOK BEJ (JSX CORNER)

**SURAT KETERANGAN**  
N0. 169/P.BEJ - UB/VII/06

Yang bertanda tangan di bawah ini, Direktur Pojok Bursa Efek Jakarta (BEJ) Universitas Brawijaya menerangkan bahwa:

Nama : DENNY ZULKARNAEN  
Nim : 01.230.282  
Fakultas / Jurusan : EKONOMI / AKUNTASI  
Perguruan Tinggi : UNIVERSITAS MERDEKA MALANG  
Alamat : JL. TERUSAN RAYA DIENG NO. 62-64 MALANG

Telah mengadakan penelitian dalam rangka penyusunan skripsi di Pojok Bursa Efek Jakarta BEJ Universitas Brawijaya Malang pada bulan Juni 2006 – Juli 2006. Penelitian tersebut berjudul:

**“CAPITAL ASSET PRICING MODEL SEBAGAI DASAR  
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA PERUSAHAAN  
YANG GO PUBLIK”**

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 10 Juli 2006

**Zaki Baridwan**  
NIP. 131 943 895

**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

**Nama** : DENNY ZULKARNAEN

**Nomor Pokok** : 01.230.282

**Universitas** : Merdeka Malang

**Fakultas** : Ekonomi

**Program Studi** : Akuntansi

**Tempat dan Tgl. Lahir** : Mataram, 04 Maret 1983

**Alamat** : Jl. Dr. Soetomo No. 14 Karang Baru Mataram

**Nama Orang Tua (ayah)** : Sukimin

**(ibu)** : Bae'ah

**Riwayat Pendidikan** : 1989 – 1995 : SDN No. 2 Mataram

1995 – 1998 : SMPN No. 2 Mataram

1998 – 2001 : SMEA No. 1 Mataram

2001 – 2006 : Universitas Merdeka Malang

## KATA PENGANTAR

Seiring dengan perkembangan zaman dan teknologi khususnya di bidang investasi pasar modal, maka penulis melakukan penelitian tentang investasi yang menguntungkan bagi investor di pasar modal.

Dalam setiap keputusan investasi, investor akan memilih saham yang efisien, yaitu saham yang memberikan tingkat keuntungan tertentu dengan tingkat risiko minimum, atau yang memberikan risiko dengan tingkat keuntungan yang maksimum.

Dalam hal ini saya ingin berterima kasih kepada :

1. ALLAH SWT, beserta junjungan-NYA Nabi Muhammad SAW, atas waktunya.
2. Kedua orang tua saya, yang selalu mendukung dan memotivasi saya untuk maju dan berkembang.
3. Para dosen beserta staffnya, karena telah mendidik serta membantu saya dalam menyelesaikan studi saya disini.
4. Semua teman-teman yang sudah membantu saya selama saya berada di Malang, khususnya RohipnoIT & LIE Community.

Hingga saya dapat menyelesaikan semuanya. Sekali lagi terima kasih.

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TIM PENGUJI.....	iii
HALAMAN SURAT KETERANGAN PENELITIAN .....	iv
HALAMAN DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
BAB I    PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	3
C. Tujuan Penelitian.....	4
D. Kegunaan Penelitian .....	4
BAB II    LANDASAN TEORI.....	5
A. Investasi Saham .....	5
1. Pengertian saham .....	5
2. Jenis- jenis saham .....	6
B. Pengertian Investasi.....	6
C. Pasar Modal .....	11

	D. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	17
	1. Pengertian CAPM .....	17
	2. Asumsi-asumsi Dalam <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	18
	3. Portofolio Pasar.....	19
	4. Garis Pasar Modal .....	20
	5. Garis Pasar Sekuritas ( <i>Security Market Line = SML</i> )	22
	6. Penentuan Saham yang Efisien Berdasarkan <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	24
	E. Hubungan Antara Penilaian Saham dengan Investasi atas Saham dalam Pengambilan Keputusan.....	25
	F. Peneliti Terdahulu.....	25
BAB III	METODE PENELITIAN.....	29
	A. Definisi Operasional Variabel .....	29
	B. Ruang Lingkup Penelitian.....	29
	C. Lokasi Penelitian .....	29
	D. Populasi dan Teknik Penarikan Sampel .....	30
	E. Jenis Data .....	30
	F. Sumber Data .....	30
	G. Teknik Pengumpulan Data .....	30
	H. Teknik Analisa Data.....	31
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	33
	A. Sejarah Singkat Perusahaan.....	33



1. PT. Astra Internasional Tbk .....	33
2. PT. Citra Marga Nushapala Persada Tbk.....	34
3. PT. Gudang Garam Tbk .....	35
4. PT. HM. Sampoerna Tbk.....	38
5. PT. Indofood Sukses Makmur Tbk .....	39
6. PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk.....	40
7. PT. Indocement Tunggal Perkasa Tbk .....	41
8. PT. Indosat Tbk .....	42
9. PT. Kalbe Farma Tbk .....	43
10. PT. Matahari Putra Prima Tbk .....	45
11. PT. Polysindo Eka Perkasa Tbk .....	47
12. PT. Ramayana Leatari Sentosa Tbk.....	47
13. PT Semen Gresik Tbk .....	49
14. PT. Timah Tbk.....	51
15. PT. Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk .....	51
16. PT.Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	52
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	53
1. Data Sampel .....	53
2. Asumsi yang Dipergunakan .....	55
3. Laporan Indeks LQ-45 .....	55
4. Laporan Tingkat Suku Bunga SBI Berjangka 1 Bulan pada Bank Indonesia .....	56
5. Analisis dan Interpretasi Data .....	58

BAB V	SIMPULAN DAN SARAN.....	69
	A. Simpulan .....	69
	B. Saran.....	70

DAFTAR PUSTAKA

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Perusahaan Sampel .....	54
2. Indeks LQ-45 Tahun 2005 .....	56
3. Daftar Tingkat Bunga SBI .....	57
4. Beta ( $\beta$ ) Koreksi Saham Individu .....	59
5. Hasil Perhitungan <i>Return Market</i> (Rm) Tahun 2005.....	60
6. Perhitungan <i>Expected Return</i> Masing-masing Saham .....	62
7. Saham-saham Berdasarkan Ranking Dari Perhitungan Beta dan Return Saham .....	65
8. Perhitungan Beta Rata-rata dan Return Rata-rata .....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Efficient Set dan Portofolio Pasar .....	20
2. Garis Pasar Modal ( <i>Capital Market Line</i> ).....	21
3. Garis Pasar Sekuritas ( <i>Security Market Line</i> ).....	23
4. Garis Pasar Sekuritas (SML).....	63

## ABSTRAK

Tujuan dilaksanakannya penelitian ini adalah menganalisis terhadap saham-saham yang aktif di pasar modal agar risiko dapat diperkecil untuk mendapatkan keuntungan yang optimal.

Alat analisis yang digunakan adalah beta koreksi. Beta dipergunakan untuk mengukur risiko suatu sekuritas yang mengakibatkan adanya tambahan return ekspektasi suatu sekuritas. Apabila return ekspektasi sekuritas yang akan diperoleh investor tinggi dan risiko sekuritas yang ditanggung investor rendah, maka investor dapat memilih sekuritas tersebut. Apabila return ekspektasi sekuritas yang akan diperoleh investor rendah dan risiko sekuritas yang ditanggung investor tinggi, maka investor sebaiknya tidak memilih sekuritas tersebut.

Dari hasil penelitian yang dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Analisis CAPM merupakan analisis yang menjelaskan hubungan antara risiko sistematis dengan tingkat keuntungan yang diharapkan dari suatu sekuritas, dengan memasukkan tingkat keuntungan bebas risiko. Tujuan dari CAPM adalah untuk memberikan gambaran bagi investor maupun calon investor dalam mengambil keputusan investasi yang menguntungkan.
2. Dari 16 perusahaan yang diambil sebagai sample dalam penelitian ini, maka dapat disimpulkan bahwa ada 2 perusahaan yang sangat menguntungkan untuk investasi, karena beta dan expected returnnya mendekati portofolio pasar yaitu pada perusahaan ISAT dan CMNP. Pada ISAT betanya sebesar 0,930 dengan expected returnnya sebesar 0,012, dan CMNP memiliki beta sebesar 1,132 dengan return ekspektasinya sebesar 0,014. Sedangkan saham perusahaan yang berisiko tinggi (saham agresif) karena beta dan expected return lebih tinggi dari portofolio pasar terdapat pada perusahaan ASII, CMNP, GGRM, HMSP, INDF, INKP, ISAT, KLBF, MPPA, POLY, RALS, SMGR, TINS, TKIM, dan TLKM.
3. Hasil perhitungan yang diperoleh menunjukkan hubungan yang linier sesuai dengan model CAPM. Semakin tinggi beta suatu saham maka semakin tinggi pula expected return yang diharapkan dari saham tersebut

