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. Maxlon 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 sebagaimanamestinya.

Malang, 10 Juli 2006

Direktur

JSX CORNER UNIBRAW

Zaki Baridwan
NIP. 131 943 895

Pojok BEJ - Unibraw
Gedung Pusat Pengembangan Akuntansi (PPA)
Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya
Jl. Mayjen Haryono 165, Malang 65145 - Indonesia
Telp. : 0341-556280, 551396 (psw. 230)
Fax. : 0341-556280

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. Capital Asset *Pricing Model* (CAPM) 17
1. Pengertian CAPM 17
2. Asumsi-asumsi Dalam *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) 18
3. Portofolio Pasar 19
4. Garis Pasar Modal 20
5. Garis Pasar Sekuritas *(Security Market Line* = SML) 22
6. Penentuan Saham yang Efisien Berdasarkan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) 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 (β) Koreksi Saham Individu 59
5. Hasil Perhitungan *Return Market* (Rm) Tahun 2005..... 60
6. Perhitungan *Expected Return* 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 (*Capital Market Line*)..... 21
3. Garis Pasar Sekuritas (*Security Market Line*)..... 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 sistematik 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