

## **HALAMAN PENGESAHAN**

**IMPLEMETASI *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* SEBAGAI DASAR  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA PORTOFOLIO  
INDEKS SAHAM LQ45 CHIP DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2011**

Skripsi

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat  
untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen Bisnis  
Program Studi Manajemen Bisnis Telekomunikasi dan Informatika

Disusun oleh:  
Kelvianto Sofyan  
108400613



**Pembimbing,**

**Astrie Krisnawati S.Sos., M.Si.M**  
**MANAJEMEN BISNIS TELEKOMUNIKASI DAN INFORMATIKA**  
**FAKULTAS BISNIS TELEKOMUNIKASI DAN MEDIA**  
**INSTITUT MANAJEMEN TELKOM**  
**BANDUNG**  
**2012**

## HALAMAN PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa Tugas Akhir ini dengan judul **“Implementasi *Capital Asset Pricing Model* sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi pada Portofolio Indeks Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011”** adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan kecuali melalui pengutipan yang sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku. Saya bersedia menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila ditemukan pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam Tugas Akhir saya ini.

Bandung, 30 Oktober 2012

Yang membuat pernyataan,

Kelvianto Sofyan

108400613

## Kata Pengantar

Puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, dan dukungan yang tidak ada hentinya dari kedua orang tua saya Joko Mulyono dan Yetti Mulyono sehingga penulis mampu menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul “**Implementasi *Capital Asset Pricing Model* sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi pada Portofolio Indeks Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011**”. Tugas Akhir ini diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen Bisnis program S-1 di Intitut Manajemen Telkom.

Selama penyusunan tugas akhir ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dan dorongan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Astrie Krisnawati S.Sos., M.Si.M selaku dosen pembimbing yang dengan senang hati telah meluangkan waktu serta mencurahkan pikirannya untuk membimbing dan membantu dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini
2. Dosen penguji seminar skripsi saya, Ibu Farah Alfianur S.Si, MSM, M.ENG dan Muhammad Azhari SE, MBA yang sudah memberi banyak masukan bagi skripsi saya
3. Siti Dwi Utami yang selalu menemani, mendukung dan tak pernah bosan-bosannya menyuruh untuk mengerjakan skripsi.
4. Teman-teman, Gege, Rio, Cole, terima kasih atas bantuan dan dukungannya

5. Teman-teman pesona sukahaji, Sekar, Om Bud, Panji, atas bantuan dan dorongan semangatnya.
6. Mahendra, Gesyfa, terimakasih atas motivasi, saran, dan waktu yang kalian luangkan untuk membantu saya tetap bugar, ayo kita olahraga lagi
7. Seluruh pihak dengan tidak mengurangi rasa hormat tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini.

Penulis menyadari bahwa Tugas Akhir ini masih jauh dari sempurna, karena keterbatasan kemampuan, pengetahuan, dan pengalaman penulis, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun sebagai bahan perbaikan di masa yang akan datang.

Penulis juga berharap semoga kelak Tugas Akhir ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat dijadikan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Bandung, 30 Oktober 2012

Kelvianto Sofyan  
(Penulis)

## Abstrak

Penelitian untuk mengetahui nilai CAPM sebagai dasar pengembalian investasi portofolio indeks saham LQ45 di BEI periode tahun 2011 dan mengetahui urutan saham-saham yang termasuk indeks saham LQ45 dalam tingkat risiko. Saat ini para investor sudah terbiasa berinvestasi di sektor finansial. Dulu masyarakat lebih suka berinvestasi di sektor riil, seperti membeli tanah, pembelian peralatan produksi dan lain-lain. Kini masyarakat sudah terbiasa dalam berinvestasi di pasar modal. Sudah tentu tujuan seseorang dalam berinvestasi adalah mencari keuntungan. Dalam hal perdagangan saham, *capital gain (loss)* adalah selisih antara nilai pembelian saham dengan harga penjualannya. Selisih yang menguntungkan, yaitu apabila harga jual saham lebih tinggi dari harga saat pembeliannya, sedangkan apabila yang terjadi adalah sebaliknya disebut *capital loss*. Hal ini tentu memerlukan suatu analisis yang cermat, teliti, dan didukung dengan data-data yang akurat agar menghasilkan keuntungan yang maksimal dan risiko rendah.

Penelitian ini adalah penelitian deskriptif. Populasi dari penelitian ini adalah semua saham yang masuk dalam indeks LQ45 dari tahun 2006-2010. Sampel dari penelitian ini adalah ASII, BBCA, BBRI, BMRI, PGAS, TLKM, UNTR, dan BDMN. Sampel dipilih dengan *purposive sampling*. Kemudian teknik analisis data yang digunakan adalah *Capital Asset Pricing Model* dan dibandingkan dengan return aktualnya kemudian dipilih saham yang nilai return aktual sama dengan atau lebih besar dari nilai CAPM-nya.

Berdasarkan analisis CAPM, maka hasilnya adalah hanya ada satu perusahaan yang memberikan hasil yang konsisten dalam tingkat pengembaliannya yaitu ASII. Kemudian urutan peringkat saham berdasarkan tingkat risikonya adalah ASII, UNTR, BMRI, BBRI, PGAS, BBCA, TLKM, BDMN.

**Kata Kunci** : *Blue Chip*, CAPM, *Capital Asset Pricing Model*, LQ45.

## Daftar Isi

Pengesahan.....	i
Pernyataan.....	ii
Kata Pengantar.....	iii
Abstrak.....	v
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel.....	ix
Daftar Gambar.....	x
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1    Gambaran Umum Objek Penelitian.....	1
1.2    Latar Belakang Penelitian.....	3
1.3    Perumusan Masalah.....	7
1.4    Tujuan Penelitian.....	8
1.5    Kegunaan Penelitian.....	8
1.6    Sistematika Penulisan.....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN .....</b>	<b>11</b>
2.1    Tinjauan Pustaka Penelitian.....	11
2.1.1    Investasi.....	11
2.1.2    Pasar Modal.....	17
2.1.3    Saham.....	19
2.1.4 <i>Capital Assets Pricing Model</i> .....	22
2.1.5    Garis Pasar Modal.....	25
2.1.6    Garis Pasar Sekuritas.....	28
2.2    Penelitian Terdahulu.....	30
2.2.1    Penerapan Analisis <i>Capital Asset Pricing Model</i> Sebagai Penentu Return Saham Pada Perusahaan Jasa Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta.....	30

2.2.2	Penggunaan Metode <i>CAPM</i> Dalam Menilai Risiko dan Return Saham Untuk Menentukan Pilihan Bervintestasi Pada Jakarta <i>Islamic Index</i> Periode Januari 2004-Desember 2008 di Bursa Efek Indonesia.....	31
2.2.3	Application of <i>CAPM</i> for Investment Decisions in Emerging Countries.....	32
2.2.4	Test of <i>CAPM</i> on an International Portofolio of Bonds and Stocks.....	33
2.2.5	Testing The Capital Asset Pricing Model ( <i>CAPM</i> ): The Case of The Greek Securities Market.....	34
2.2.6	Implementasi <i>Capital Asset Pricing Model</i> Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Pada Portofolio Saham Blue Chip di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011.....	35
2.3	Kerangka Pemikiran.....	36
2.4	Ruang Lingkup Penelitian.....	36
2.4.1	Variabel.....	36
2.4.2	Lokasi dan Objek Penelitian.....	36
2.4.3	Periode Penelitian.....	36
BAB III METODE PENELITIAN.....		38
3.1	Jenis Penelitian.....	38
3.2	Variabel Operasional.....	38
3.3	Tahapan Penelitian.....	39
3.4	Populasi dan Sampel.....	40
3.4.1	Populasi.....	40
3.4.2	Sampel.....	40
3.5	Pengumpulan Data.....	42
3.5.1	Jenis Data.....	42
3.5.2	Sumber Data.....	42
3.6	Teknik Analisis Data.....	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		46
4.1	Menghitung Nilai <i>Return</i> Aktual.....	46

4.2	Menghitung Tingkat Pengembalian Pasar.....	47
4.3	Menghitung Tingkat Risiko.....	48
4.4	Menghitung Suku Bunga Bebas Risiko.....	49
4.5	Menghitung Tingkat <i>Expected Return</i> yang Diharapkan dari Masing-Masing Saham Menggunakan <i>Capital Asset Pricing Model</i> ....	50
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		54
5.1	Kesimpulan.....	55
5.2	Saran.....	56
Daftar Pustaka.....		57
Lampiran		



## **Daftar Tabel**

<b>No</b>	<b>Nama Tabel</b>	<b>Halaman</b>
3.1	Variabel Operasional.....	38
3.2	Daftar Sampel.....	40
4.1	Nilai Beta Masing-Masing Saham.....	48
4.2	Tingkat BI Rate Tahun 2011.....	49
4.3	Tingkat CAPM ASII (Astra Internasional Tbk.).....	51
4.4	Tingkat CAPM BBKA (Bank Central Asia Tbk.).....	50
4.5	Tingkat CAPM BBRI (Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk).....	51
4.6	Tingkat CAPM BMRI (Bank Mandiri (Persero) Tbk.).....	51
4.7	Tingkat CAPM PGAS (Perusahaan Gas Negara Tbk.).....	52
4.8	Tingkat CAPM TLKM (Telekomunikasi Indonesia Tbk.)	52
4.9	Tingkat CAPM UNTR (United Tractors Tbk.).....	53
4.10	Tingkat CAPM BDMN (Bank Danamon Indonesia Tbk.)	53

## **Daftar Gambar**

<b>No</b>	<b>Nama Gambar</b>	<b>Halaman</b>
1.1	Pergerakan Indeks LQ45 Tahun 2008-2011.....	5
2.1	Garis Pasar Modal.....	26
2.2	Garis Pasar Sekuritas.....	29
2.3	Kerangka Pemikiran.....	35
3.1	Tahapan Penelitian.....	39
4.1	Grafik Tingkat Pengembalian Aktual Periode Februari 2006 – Desember 2010.....	45
4.2	Tingkat Pengembalian IHSG.....	46