

UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS



SKRIPSI

**PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) SEBAGAI
DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Diperdagangkan pada
BEI Periode Januari 2014-Desember 2016)**

Diajukan oleh :

ANATASYA YANIS

NIM: 1431150029

JAKARTA

2018

LEMBAR PERNYATAAN PENULIS



**UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI S-1 MANAJEMEN**

PERNYATAAN

Seluruh isi materi skripsi ini menjadi tanggung jawab penulis sepenuhnya

Jakarta, Februari 2018
Penulis

ANATASYA YANIS

**UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

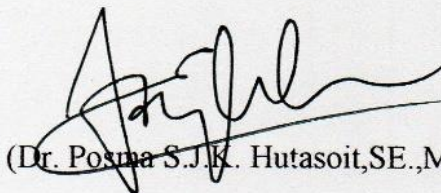
PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : ANATASYA YANIS
NIM : 1431150029
Program Studi : S-1 Manajemen
Peminatan : Keuangan
Judul Skripsi : PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Diperdagangkan pada BEI Periode Januari 2014-Desember 2016)

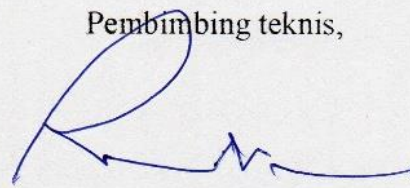
Disetujui untuk diajukan kepada sidang ujian pendaran

Jakarta, 24 Januari 2018

Pembimbing materi


(Dr. Posma S.J.K. Hutasoit,SE.,MSE.,MS)

Pembimbing teknis,


(Ramot P. Simanjuntak,SE.,MM.,Ak.,CA)

UNIVERSITAS KRISTEN INDONESIA

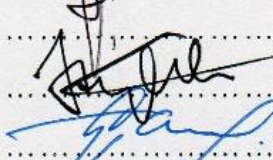
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : ANATASYA YANIS
NIM : 1431150029
Program Studi : S-1 Manajemen
Peminatan : Keuangan
Judul Skripsi : PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) SEBAGAI DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Diperdagangkan pada BEI Periode Januari 2014-Desember 2016)

Diterima dan disahkan untuk memenuhi salah satu persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi.

Jakarta, 15 Februari 2018

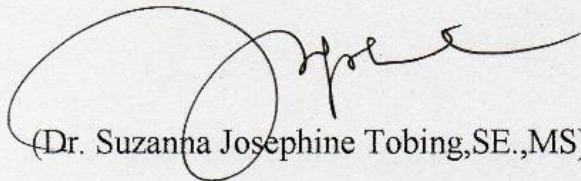
Panitia Penguji

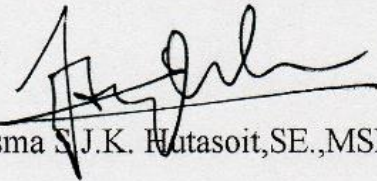
Ganda T.Hutapea,SE.,MBM	(Ketua)	
Dr.Ir.Posma SJK.Hutasoit,SE.,MSi.,MSE	(Sekertaris)	
Lukas Tarigan,SE.,MM	(Anggota)	

Mengetahui,

Dekan,

Ketua Program Studi,


(Dr. Suzanna Josephine Tobing,SE.,MS)


(Dr. Posma S.J.K. Hutasoit,SE.,MSE.,MS,)

RINGKASAN

ANATASYA YANIS, Penerapan Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Diperdagangkan pada BEI Periode Januari 2014-Desember 2016).

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui keputusan investasi yang akan di ambil dengan menerapkan metode CAPM pada saham perusahaan sub sektor perkebunan yang diperdagangkan di BEI periode Januari 2014 sampai dengan Desember 2016.

Metode penelitian yang digunakan oleh peneliti adalah berdasarkan pendekatan deskriptif kuantitatif. Data yang digunakan adalah data sekunder yang bersumber dari data perusahaan periode Januari 2014 sampai dengan Desember 2016, didapatkan dari BEI, BI, Yahoo Finance dalam bentuk penutupan harga saham, penutupan harga IHSG, suku bunga BI selama periode penelitian. Teknis analisis data yang digunakan peneliti yaitu teknik deskriptif kuantitatif, dilolah sesuai dengan defenisi operasional variable dan di bantu dengan program *Microsoft Excel* dalam perhitungannya.

Menganalisa data dengan menggunakan metode CAPM, dengan cara menghitung tingkat pengembalian saham individu, menghitung tingkat pengembalian pasar, menghitung tingkat pengembalian bebas risiko, dan menghitung risiko sistematis. Selanjutnya menggolongkan saham yang termasuk jenis saham *undervalued* atau *overvalued* serta menggambarkan *Security Market line* (SML). Dari analisis data tersebut mendapatkan hasil bahwa dari saham 15 perusahaan yang merupakan sampel penelitian, tujuh diantaranya tergolong jenis saham *undervalued* dan delapan tergolong jenis *overvalued*.

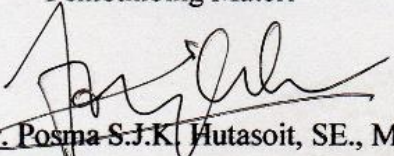
Kesimpulan yang dapat ditarik, berdasarkan pembahasan dan analisis data saham 15 perusahaan terdapat tujuh saham yang tergolong *undervalued* dan delapan saham yang tergolong jenis saham *overvalued*. Keputusan investasi untuk saham jenis *undervalued* adalah dengan membeli saham tersebut, karena menawarkan tingkat pengembalian individu lebih besar dibandingkan tingkat pengembalian yang diharapkan. Sedangkan keputusan investasi untuk saham tergolong *overvalued* adalah dengan menjual saham tersebut, karena memiliki tingkat pengembalian saham individu lebih kecil dibandingkan dengan tingkat pengembalian yang diharapkan.

Saran penulis yang perlu mendapat perhatian dari para investor dan calon investor yaitu sebelum menentukan keputusan investasi sebaiknya investor atau calon investor sebaiknya memahami tentang pentingnya metode perhitungan

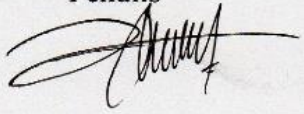
seperti perubahan suku bunga, inflasi, fluktuasi nilai tukar, kinerja perusahaan, kondisi ekonomi global maupun dalam negeri, dan lain-lain.

Jakarta, Februari 2018

Pembimbing Materi


(Dr. Posma S.J.K. Hutasoit, SE., MSE., MS.)

Penulis


(Anatasya Yanis)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karuniaNya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Dalam penyusunan skripsi ini banyak pihak yang membantu penulisan dalam berbagai hal. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Ibu Dr Josephine Tobing, SE., MS, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia.
2. Bapak Dr. Posma S.J.K. Hutasoit, SE., MSE., MS, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kristen Indonesia, sekaligus sebagai dosen pembimbing materi yang telah bersedia memberikan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penullis dalam menyusun skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.
3. Bapak Ramot P. Simanjuntak, SE.,MM.,Ak.,CA, Selaku pembimbing teknis yang telah bersedia memberikan waktu, tenaga, dan pemikiran untuk membimbing penulis dalam menyusun skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

4. Seluruh dosen yang telah mendidik dan memberikan berbagai ilmu pengetahuan sebagai bekal penulis di masa yang akan datang.
5. Kepada Papa, dan Mama, Fernandes, Gesya, yang telah memberikan bantuan dan dukungan baik doa, moril, maupun materil yang sangat diperlukan penulis sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan.
7. Kepada orang-orang terkasih Ka veli, Revly, Deli, Junilda, Frangs, Hendra, Indah, yang telah memberikan doa, dukungan, dan motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Kepada teman-teman seperjuangan Vani, Elvy, Tiwi, Ratna, Anggun, Nindya, Sari, yang telah memberikan doa, dukungan, dan motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan

Walaupun penulis telah menerima banyak bantuan, penulis menyadari sepenuhnya skripsi ini masih banyak kekurangan, karena keterbatasan dan kemampuan penulis. Oleh karena itu, segala kesalahan dalam skripsi ini sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis dan bukan para pemberi bantuan.

Jakarta, Februari 2018

Anatasya Yanis

*Penyertaan Yesus sempurna,
rancangan
Nya penuh damai, aman, dan
sejahtera.*

DAFTAR ISI

Halaman

LEMBAR PERNYATAAN PENULIS	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI	iii
RINGKASAN	iv
KATA PENGANTAR.....	vii
LEMBAR DEDIKASI	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Perumusan Masalah.....	9
C. Ruang Lingkup Penelitian	10
D. Tujuan Penelitian.....	10
E. Manfaat Penelitian.....	10
F. Sistematika Penelitian	11
BAB II URAIAN TEORETIS	
A. Investasi.....	13
1. Pengertian investasi	13
2. Jenis-jenis investasi	13

B. Pasar Modal	14
1. Pengertian pasar modal	14
2. Jenis-jenis pasar modal	16
3. Fungsi pasar modal	16
4. Pihak-pihak yang terlibat di pasar modal	17
C. Saham	18
1. Pengertian saham	18
2. Jenis-jenis saham	19
3. Harga saham	20
D. Indeks Harga Saham Gabungan	22
E. Risiko Sistematis	23
F. Pengembalian	26
G. <i>Capital Asset Pricing Model</i>	28
1. Pengertian <i>Capital Asset Pricing Model</i>	28
2. Fungsi <i>Capital Asset Pricing Model</i>	29
3. Asumsi-asumsi <i>Capital Asset Pricing Model</i>	30
4. Perhitungan <i>Capital Asset Pricing Model</i>	31
H. <i>Security Market Line</i>	32
I. Penelitian Terdahulu.....	34
J. Kerangka Berfikir	36

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Metode Penelitian	39
B. Waktu dan Tempat Penelitian	39
C. Populasi dan Sampel.....	40
1. Populasi penelitian	40
2. Sampel penelitian	40
D. Sumber Data	41
E. Metode Pengumpulan Data	41
F. Instrumen penelitian	42
G. Teknis Analisis Data.....	42

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Objek Penelitian	45
B. Tingkat Pengembalian Individu	47
C. Tingkat Pengembalian Pasar	50
D. Tingkat Pengembalian Bebas Risiko.....	52
E. Risiko Sistematis	54
F. Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan.....	57
G. Pengelompokan Keputusan Investasi	60
1. Penggolongan saham <i>undervalued</i> atau <i>overvalued</i>	60
2. Penggambaran SML.....	62
H. Implikasi Penelitian	64
1. Implikasi hasil analisis tingkat pengembalian saham individu .	65
2. Implikasi hasil analisis tingkat pengembalian pasar	65

3. Implikasi hasil analisis tingkat pengembalian bebas risiko.....	66
4. Implikasi hasil analisis risiko sistematis.....	67
5. Implikasi hasil analisis tingkat pengembalian yang diharapkan .	68
6. Implikasi hasil analisis CAPM	68
7. Implikasi hasil analisis CAPM seluruh perusahaan yang diperdagangkan pada BEI periode Januari sampai dengan Desember 2016	69

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	78
B. Saran	79

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

RIWAYAT HID

DAFTAR TABEL

	Halaman
TABEL I-1 PERTUMBUHAN SEKTOR PERTANIAN MENURUT SETIAP SUB SEKTOR PERIODE 2012-2016.....	6
TABEL I-2 KONTRIBUSI SEKTOR PERTANIAN TERHADAP PDB MENURUT SETIAP SUB SEKTOR PERIODE 2012-2016.....	7
TABEL II-3 PENELITIAN TERDAHULU	35
TABEL IV-4 SAHAM 15 PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERKEBUNAN YANG MENJADI SAMPEL.....	47
TABEL IV-5 TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM INDIVIDU PERIODE JANUARI SAMPAI DENGAN DESEMBER 2016	49
TABEL IV-6 TINGKAT PENGEMBALIAN PASAR PERIODE 2014 SAMPAI DENGAN DESEMBER 2016	52
TABEL IV-7 TINGKAT PENGEMBALIAN BEBAS RISKO PERIODE JANUARI 2014 SAMPAI DENGAN DESEMBER 2016	54
TABEL IV-8 RISIKO SISTEMATIS PERIODE JANUARI 2014 SAMPAI DENGAN DESEMBER 2016	57
TABEL IV-9 TINGKAT PENGEMBALIAN YANG DIHARAPKAN PERIODE JANUARI 2014 SAMPAI DENGAN DESEMBER 2016	69
TABEL IV-10 PENGGOLONGAN SAHAM <i>UNDERVALUED</i> ATAU <i>OVERVALUED</i>	62
TABEL IV-11 KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM SUB SEKTOR PERKEBUNAN YANG	

	DIPERDAGANGKAN PADA BEI PERIODE JANUARI-DESEMBER 2016.....	74
TABEL IV-12	PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERKEBUNAN BERDASARKAN PERHITUNGAN CAPM PADA SAHAM PERUSAHAAN KHUSUS SUB SEKTOR PERKEBUNAN DENGAN SAHAM SELURUH PERUSAHAAN YANG DIPERDAGANGKAN PADA BEI	77

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
GAMBAR I-1 PERKEMBANGAN EKSPOR-IMPOR SEKTOR PERTANIAN TAHUN 2012-2016.....	7
GAMBAR I-2 PERKEMBANGAN NILAI DAN VOLUME EKSPOR – IMPOR SUB SEKTOR PERKEBUNAN TAHUN 2012-2015.....	8
GAMBAR II-3 <i>SECURITY MARKET LINE (SML)</i>	33
GAMBAR II-4 SEKURITAS YANG UNDERVALUED ATAU OVERVALUED.....	34
GAMBAR II-5 KERANGKA BERFIKIR	38
GAMBAR IV-6 <i>SECURITY MARKET LINE (SML)</i>	63
GAMBAR IV-7 SML SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERKEBUNAN PERIODE JANUARI- DESEMBER 2016.....	75

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I PERHITUNGAN TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM INDIVIDU
- Lampiran II PERHITUNGAN RISIKO SISTEMATIS
- Lampiran III PERBANDINGAN PENGEMBALIAN SAHAM INDIVIDU DENGAN PENGEMBALIAN YANG DIHARAPKAN
- Lampiran IV PERHITUNGAN TINGKAT PENGEMBALIAN INDIVIDU SELURUH SAHAM PERUSAHAAN YANG DIPERDAGANGKAN PADA BEI PERIODE JANUARI-DESEMBER 2016
- Lampiran V HASIL PERHITUNGAN R_m PERIODE JANUARI-DESEMBER 2016
- Lampiran VI HASIL PERHITUNGAN R_f PERIODE JANUARI-DESEMBER 2016
- Lampiran VII PERHITUNGAN β SELURUH SAHAM PERUSAHAAN YANG DIPERDAGANGKAN PADA BEI PERIODE JANUARI-DESEMBER 2016
- Lampiran VIII KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM 526 PERUSAHAAN YANG DIPERDAGANGKAN PADA BEI PERIODE JANUARI-DESEMBER 2016