



**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL MODEL CAPM DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA
IDXQ30**

SKRIPSI

GRACIA NAZARETHA N S 1910111263

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA

2023



**ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL MODEL CAPM DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA IDXQ30**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

GRACIA NAZARETHA N S 1910111263

PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA

2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dari semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Gracia Nazaretha Nauli br Silitonga

NIM : 1910111263

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 15 Juni 2023

Yang menyatakan,



Gracia Nazaretha Nauli br Silitonga

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Gracia Nazaretha Nauli br Silitonga
NIM : 1910111263
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Analisis Portofolio Optimal Model CAPM dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham pada IDXQ30

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di: Jakarta
Pada tanggal: 15 Juni 2023
Yang menandatangani,



Gracia Nazaretha Nauli br Silitonga

SKRIPSI

ANALISIS PORTOFOLIO OPTIMAL MODEL CAPM DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA IDXQ30

Dipersiapkan dan disusun oleh :

GRACIA NAZARETHA N S 1910111263

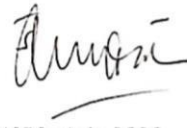
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 3 Juli 2023
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



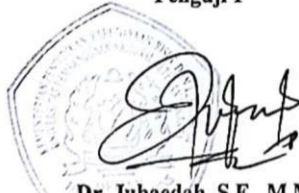
Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.
Ketua Penguji



Siti Hidayati, S.E., M.M.
Penguji 1



Dra. Alfida Aziz, M.M.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Siti Hidayati, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 3 Juli 2023

***Analysis of Optimal Portfolio Using CAPM Method For Stock Investment
Decision Making on IDXQ30***

By Gracia Nazaretha Nauli br Silitonga

Abstract

This paper aimed to analyze the optimal portfolio based on the Capital Asset Pricing Model (CAPM) method by classifying the undervalued and overvalued stocks. The population of this paper are stocks listed on IDXQ30 in the 2022-2023 period, there are 22 stocks used as research samples. This paper used IDXQ30 daily closing price, closing price of the daily Jakarta Stock Exchange Composite Index on the IDX, and Bank Indonesia's daily reference interest rate or the BI-7 Day Reverse Repo Rate. The results of this paper indicated that CAPM method generates 8 undervalued stocks and 14 overvalued stocks. Undervalued stocks consist of KLBF, ITMG, ASII, UNTR, BBCA, PTBA, BMRI and HRUM while overvalued stocks consist of MIKA, SIDO, HEAL, INTP, UNVR, HMSP, MNCN, CPIN, TLKM, TAPG, LSIP, ACES, SCMA and SRTG. The investment decisions are made by buying stocks that are classified as undervalued and selling stocks that are classified as overvalued.

Keywords: *Capital Asset Pricing Model, IDXQ30, Investment Decision, Optimal Portfolio*

Analisis Portofolio Optimal Model CAPM dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham pada IDXQ30

Oleh Gracia Nazaretha Nauli br Silitonga

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis portofolio optimal berdasarkan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dengan mengelompokkan saham-saham *undervalued* dan *overvalued*. Populasi penelitian ini adalah saham-saham yang terdaftar di IDXQ30 pada periode 2022-2023, terdapat 22 saham yang dijadikan sebagai sampel penelitian. Penelitian ini menggunakan data harga penutupan saham harian IDXQ30, harga penutupan Indeks Harga Saham Gabungan Harian di BEI, dan tingkat suku bunga acuan harian Bank Indonesia atau *BI-7 Day Reverse Repo Rate*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa penggunaan metode CAPM menghasilkan 8 saham *undervalued* dan 14 saham *overvalued*. Saham *undervalued* terdiri dari saham KLBF, ITMG, ASII, UNTR, BBCA, PTBA, BMRI dan HRUM sedangkan saham *overvalued* terdiri dari saham MIKA, SIDO, HEAL, INTP, UNVR, HMSP, MNCN, CPIN, TLKM, TAPG, LSIP, ACES, SCMA dan SRTG. Pengambilan keputusan investasi dilakukan dengan membeli saham-saham yang tergolong *undervalued* dan menjual saham-saham yang tergolong *overvalued*.

Kata Kunci: *Capital Asset Pricing Model*, IDXQ30, Keputusan Investasi, Portofolio Optimal



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2022/2023

Hari ini Senin, tanggal 03 Juli 2023, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Gracia Nazaretha Nauli br. Silitonga

No.Pokok Mahasiswa : 1910111263

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Portofolio Optimal Model CAPM dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham pada IDXQ30
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Ardhiani Fadila, S.ST., M.E.	Ketua	1.
2	Siti Hidayati, SE, MM.	Anggota I	2.
3	Dra. Alfida Aziz, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 03 Juli 2023

Mengesahkan
A.n DEKAN
Kaprod. Manajemen S.1

Siti Hidayati, SE, MM.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan kasih karunia-Nya sehingga penelitian ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat pada waktunya. Penelitian dengan judul “Analisis Portofolio Optimal Model CAPM dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham pada IDXQ30” disusun untuk memenuhi syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada para pihak yang terlibat baik secara langsung maupun secara tidak langsung dalam penyusunan penelitian ini, yaitu Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Ibu Dra. Alfida Aziz, M.M., selaku dosen pembimbing yang telah berkenan membimbing dan memberikan kritik dan saran serta arahan yang berarti, kepada keluarga penulis sebagai sumber motivasi dan inspirasi penulis dalam menyelesaikan penelitian serta Bapak Suroso sebagai fasilitator dalam pencarian sumber-sumber yang penulis butuhkan dalam penelitian ini dan juga seluruh pihak terlibat yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga segala bentuk kritik dan saran yang membangun dalam pengembangan penelitian ini akan sangat diterima oleh penulis. Penulis berharap penelitian ini dapat memberikan kontribusi terhadap penelitian selanjutnya dan juga manfaat kepada para pembaca.

Jakarta, Juli 2023

Gracia Nazaretha Nauli br Silitonga

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Hasil Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Modern Portfolio Theory (MPT)	9
2.1.2 Capital Asset Pricing Model (CAPM)	11

2.1.3 Security Market Line (SML)	14
2.1.4 Return.....	16
2.1.5 Expected Return.....	16
2.1.6 Risk Free Rate.....	17
2.1.7 Market Return	17
2.1.8 Systematic Risk (Beta).....	17
2.1.9 Saham	18
2.1.10 Indeks Quality30 (IDXQ30).....	19
2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya	21
2.3 Model Penelitian	26
2.4 Hipotesis Penelitian	26
BAB III METODE PENELITIAN	27
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	27
3.1.1 Definisi Operasional	27
3.1.2 Pengukuran Variabel.....	27
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel	29
3.2.1 Populasi.....	29
3.2.2 Sampel.....	29
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	29
3.3.1 Jenis Data	29
3.3.2 Sumber Data.....	29
3.3.3 Pengumpulan Data	29
3.4 Teknik Analisis Data.....	30

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	32
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	32
4.2 Deskripsi Data Penelitian.....	34
4.3 Analisis Data.....	34
4.3.1 Analisis Tingkat Pengembalian Saham Individu (R_i)	34
4.3.2 Analisis Tingkat Pengembalian Pasar (R_m)	37
4.3.3 Analisis Risiko Sistematis Saham Individu	37
4.3.4 Analisis Tingkat Pengembalian Aset Bebas Risiko.....	38
4.3.5 Analisis Tingkat Pengembalian Harapan Saham Individu ($E(R_i)$).....	39
4.3.6 Analisis Garis Pasar Sekuritas	40
4.3.7 Analisis Kelompok Saham Undervalued dan Overvalued.....	41
4.3.8 Analisis Pengambilan Keputusan Saham.....	43
4.4 Keterbatasan Penelitian.....	44
BAB V PENUTUP	45
5.1 Simpulan	45
5.2 Saran	46
DAFTAR PUSTAKA	47
RIWAYAT HIDUP	51
LAMPIRAN	52

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Jumlah Investor di Indonesia	1
Tabel 2. Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2018-2022.....	3
Tabel 3. Matriks Penelitian Sebelumnya terkait <i>Capital Asset Pricing Model</i>	23
Tabel 4. Daftar Nama Perusahaan yang Terindeks di IDXQ30 periode 2022-2023.....	32
Tabel 5. Daftar Nama Perusahaan yang Konsisten Terindeks di IDXQ30 periode 2022-2023	33
Tabel 6. Data <i>Return</i> Harian Saham Individu IDXQ30 periode 2022-2023.....	35
Tabel 7. Data <i>Return</i> Pasar Tahun 2022-2023	37
Tabel 8. Data Beta Perusahaan yang Terindeks di IDXQ30 periode 2022-2023 .	38
Tabel 9. Data <i>Risk Free Rate</i> periode 2022-2023	39
Tabel 10. Data <i>Return</i> Harapan Harian Saham Individu periode 2022-2023	39
Tabel 11. Data Kelompok Saham <i>Overvalued</i> dan <i>Undervalued</i> periode 2022-2023.....	43
Tabel 12. Data Keputusan Investasi Saham yang Terindeks IDXQ30 periode 2022-2023.....	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Indeks Harga Saham Gabungan.....	2
Gambar 2. Grafik Kinerja Historis Return Saham IDXQ30, IHSG dan LQ45.....	5
Gambar 3. Garis <i>Efficient Frontier</i>	10
Gambar 4. <i>Security Market Line</i> (SML)	15
Gambar 5. Model Penelitian	26
Gambar 6. Garis Pasar Sekuritas Saham IDXQ30 periode 2022-2023	40