



**ANALISIS METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*  
(CAPM) PADA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2016**

**SKRIPSI**

**AZARIA MUTIARA CALISTA**

**1310111121**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2017**



**ANALISIS METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*  
(CAPM) PADA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2016**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**AZARIA MUTIARA CALISTA**

**1310111121**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2017**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Azaria Mutiara Calista

NIM. : 1310111121

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

Jakarta, 10 Juli 2017

Yang Menyatakan



Azaria Mutiara Calista

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

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

Nama : Azaria Mutiara Calista  
NIM. : 1310111121  
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 Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

**Analisis Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Pada Saham LQ45 di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2016**

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 : 10 Juli 2017

Yang Menyatakan,



Azaria Mutiara Calista

**PENGESAHAN**

**ANALISIS METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*  
(CAPM) PADA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2016**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**AZARIA MUTIARA CALISTA**

1310111121

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada tanggal : 10 Juli 2017  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Desmintari, S.E., M.M.**  
Ketua Penguji



**Drs. Nurmatias, M.M., CFMP.**  
Penguji I (Pembimbing I)



**Sugianto, S.E., M.M.**  
Penguji II (Pembimbing II)



**Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.**



**Wahyudi, S.E., M.M.**  
Ketua Program Studi

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 10 Juli 2017



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](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI  
SEMESTER GENAP TA. 2016/2017**

Hari ini Senin , tanggal 10 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : AZARIA MUTIARA CALISTA

No.Pokok Mahasiswa : 1310111121

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :  
ANALISIS METODE CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) PADA SAHAM LQ45 DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2016

Dinyatakan yang bersangkutan (Lulus / ~~tidak lulus~~\*)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Desnintari, SE, MM	Ketua	1. ....
2	Drs. Nurmatias, M.M, CFMP	Anggota I	2. ....
3	Sugianto, SF, MM	Anggota II (**)	3. ....

Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*\*) Dosen Pembimbing



# **Analisis Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2016**

Oleh

**Azaria Mutiara Calista**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengelompokan saham yang *undervalued* dan *overvalued* dengan menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Dengan metode CAPM investor dapat mengambil keputusan investasi pada saham. Metode penelitian dalam penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Objek penelitian ini adalah saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016. Hasil penelitian menghasilkan bahwa terdapat hubungan yang positif, linear, dan searah antara *expected return* metode CAPM dengan risiko ( $\beta$ ). Dari 45 saham LQ45, sebanyak 19 saham *undervalued* (efisien) dan sebanyak 26 saham *overvalued* (tidak efisien). Saham dikatakan *undervalued* karena memiliki *return* realisasi yang lebih besar dari tingkat *Return* yang diharapkan [ $R_i > E(R_i)$ ], keputusan investasi yang diambil investor pada saham *undervalued* adalah membeli saham.

Kata kunci : *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), *Expected Return*, *Return* Realisasi, Risiko, dan Investasi.

# **Analysis Of Capital Asset Pricing Model (CAPM) Method in LQ45 Stock in Indonesia Stock Exchange Period 2016**

**By**

**Azaria Mutiara Calista**

## ***Abstract***

*This research aims to determine the classify of undervalued and overvalued stocks are using the Capital Asset Pricing Model (CAPM) method. With CAPM method investors can take investment decisions on stocks. This research method in this research uses descriptive method with quantitative approach. The object of this research is LQ45 stock that had been listed in Indonesia Stock Exchange period 2016. The result of research results that there are positive, linear, and unidirectional relationship between expected return by CAPM method with risk ( $\beta$ ). Of the 45 stocks of LQ45 stocks, 19 stocks are undervalued (efficient) and 26 stocks are overvalued (inefficient). The stock can be said to be undervalued because it has a larger realized return than the expected return rate [ $R_i > E(R_i)$ ], the investment decision is taken by the investor on the undervalued stock is to buy the stock.*

**Keywords** : *Capital Asset Pricing Model (CAPM), Expected Return, Realized Return, Risk, and Investment.*



## PRAKATA

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penelitian ini dapat diselesaikan. Judul yang dipilih dalam penelitian ini adalah “Analisis Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Pada Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2016”.

Terimakasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN “Veteran” Jakarta, Bapak Wahyudi S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen S1, Bapak Drs. Nurmatias, M.M., CFMP. selaku dosen pembimbing satu dan Bapak Sugianto, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing dua yang telah bersedia membimbing dan banyak memberikan arahan serta saran yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan penelitian ini, kepada Ibu MB. Nani Ariani, S.E., M.M. selaku dosen Pembimbing Akademik yang sudah membantu peneliti dalam proses perkuliahan, serta kepada para dosen-dosen yang telah memberi ilmunya kepada peneliti.

Disamping itu, ucapan terimakasih juga disampaikan kepada orang tua Ir.Ferhatsyah Abbas, Ati Suryati dan Adinda Fitriana Milasari serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan motivasi, inspirasi, dan do’a kepada peneliti. Terimakasih untuk Yudha Prawira yang selalu mendampingi, memberi semangat serta motivasi, membantu, dan dengan sabar mendengarkan keluh kesah peneliti. Kepada rekan seperjuangan Heryani, Putri, Kaes, Clara, dan Dessy terimakasih atas motivasi selama kurang lebih empat tahun ini sukses untuk kita semua. Terimakasih untuk sahabat Ayudya, Tyllas, Vanny, Narizka, dan Dewi atas dukungan, semangat, dan do’anya selama ini.

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini belum sempurna karena kesempurnaan hanya milik Allah SWT. Peneliti berharap penelitian ini dapat bermanfaat.

Jakarta, 10 Juli 2017  
Azaria Mutiara Calista

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	iv
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Hasil Penelitian .....	5
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>7</b>
II.1 Penelitian Sebelumnya .....	7
II.2 Landasan Teori .....	14
II.2.1 Pasar Modal .....	14
II.2.1.1 Fungsi Pasar Modal .....	15
II.2.1.2 Manfaat Pasar Modal .....	15
II.2.2 Saham .....	15
II.2.2.1 Pengertian Saham .....	15
II.2.2.2 Jenis-jenis Saham .....	16
II.2.2.3 Keuntungan Saham .....	17
II.2.3 Investasi .....	17
II.2.3.1 Pengertian Investasi .....	17
II.2.3.2 Tujuan Investasi .....	18
II.2.4 Teori Portofolio .....	18
II.2.4.1 Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal .....	19
II.2.4.2 Efisiensi Pasar Modal .....	20
II.2.4.3 Modal Indeks Tunggal ( <i>Single Index Model</i> ) .....	21
II.2.5 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	22
II.2.5.1 Pengertian <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	22
II.2.5.2 Asumsi <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	22
II.2.5.3 Garis Pasar Sekuritas ( <i>Security Market Line - SML</i> ) .....	25
II.2.6 <i>Return</i> .....	27
II.2.6.1 Pengertian <i>Return Saham</i> .....	27
II.2.6.2 <i>Realized Return dan Expected Return</i> .....	27

II.2.6.3	Komponen <i>Return</i> Saham.....	28
II.2.6.4	<i>Return</i> Pasar.....	28
II.2.6.5	<i>Return</i> Bebas Risiko .....	29
II.2.7	Beta .....	29
II.2.8	Risiko.....	30
II.2.8.1	Pengertian Risiko.....	30
II.2.8.2	Risiko Sistematis, Risiko Tidak Sistematis, dan Risiko Total .....	31
II.2.8.3	Jenis-jenis Risiko .....	32
II.2.9	Hubungan Risiko dan <i>Return</i> .....	34
II.3	Kerangka Pemikiran .....	35
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>36</b>
III.1	Defisini Operasional dan Pengukuran Variabel .....	36
III.2	Populasi dan Sampel.....	37
III.2.1	Populasi .....	37
III.2.2	Sampel .....	37
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	38
III.3.1	Jenis Data.....	38
III.3.2	Sumber Data .....	38
III.3.3	Pengumpulan Data.....	38
III.4	Teknik Analisis Data .....	39
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>42</b>
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	42
IV.2	Deskripsi Data Penelitian .....	42
IV.2.1	Data Penelitian.....	42
IV.2.2	Harga Penutupan Saham LQ45 dan IHSG .....	43
IV.2.3	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	44
IV.2.4	Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	44
IV.3	Analisis Data.....	45
IV.3.1	Analisis Data Metode <i>Capital Asset Pricing</i> (CAPM).....	45
IV.3.2	Analisi <i>Return</i> yang Diharapkan dengan Metode CAPM .....	50
IV.3.3	Pengelompokan Saham <i>Undervalued</i> dan <i>Overvalued</i> .....	51
IV.3.4	Garis Pasar Sekuritas ( <i>Security Market Line</i> - SML).....	53
IV.4	Pembahasan .....	53
IV.5	Keterbatasan Penelitian .....	55
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>56</b>
V.1	Simpulan .....	56
V.2	Saran .....	57
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>58</b>
	<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
	<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Matriks Hasil Penelitian Sebelumnya .....	11
Tabel 2. Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian .....	42
Tabel 3. Sertifikat Bank Indonesia Periode 2016 .....	44
Tabel 4. <i>Return</i> Saham Individu ( $R_i$ ) .....	46
Tabel 5. Hasil Perhitungan Beta Saham .....	49
Tabel 6. Hasil Perhitungan <i>Return</i> yang Diharapkan Dengan Metode CAPM	50
Tabel 7. Pengelompokan Saham <i>Undervalued</i> dan <i>Overvalued</i> .....	51

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Perbandingan IHSG dengan LQ45.....	3
Gambar 2. Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal.....	19
Gambar 3. <i>Security Market Line</i> (SML).....	26
Gambar 4. Grafik Risiko Sistematis, Tidak Sistematis, dan Risiko Total .....	31
Gambar 5. Kerangka Pemikiran .....	35

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Nama Sampel Indeks LQ45
- Lampiran 2 Harga Penutupan Saham LQ45
- Lampiran 3 Harga Penutupan IHSG
- Lampiran 4 Sertifikat Bank Indonesia (SBI)
- Lampiran 5 Hasil Perhitungan IHSG
- Lampiran 6 Hasil Perhitungan *Return* yang Diharapkan dengan Metode CAPM
- Lampiran 7 Pengelompokan Saham *Undervalued* dan *Overvalued* Serta Keputusan Investasi
- Lampiran 8 *Security Market Line* (SML)