

**ANALISA KELAYAKAN PORTOFOLIO INVESTASI DENGAN  
METODE CAPM  
(STUDI KASUS LQ45)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Akademik  
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi**

**Jurusan Manajemen**

**OLEH:  
M.SULAIMAN DAULAY  
NIM : 2005410038**



**JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA  
2009**

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : M.SULAIMAN DAULAY  
FAKULTAS : EKONOMI (S-1)  
JURUSAN : MANAJEMEN  
KONSENTRASI : KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : ANALISA KELAYAKAN PORTOFOLIO INVESTASI  
DENGAN METODE CAPM ( Studi kasus LQ45)

Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui, untuk diajukan dan diujikan dihadapan panitia penguji skripsi sarjana bulan Agustus 2009.

Jakarta, 06 Agustus 2009

Mengetahui

Menyetujui

Ketua Jurusan Manajemen

Pembimbing Materi I

( Firsan Nova, SE,MM )

( Jombrik, SE,MM )

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Muhammad Sulaiman Daulay  
Nomor Pokok : 2005410038  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Analisa Kelayakan Portofolio Investasi Dengan Metode  
CAPM (Studi Kasus LQ45).

Telah diperiksa, dikaji dan diujikan dihadapan panitia penguji skripsi sarjana pada tanggal 27 Agustus 2009 Lulus dengan hasil : A

Pembimbing Materi

(Jombrik SE,MM)

### PANITIA PENGUJI SKRIPSI

Nama	Jabatan	Tanda Tangan
1. Kuncoro Hadi, MSi	Ketua	
2. Jombrik, SE,MM	Anggota	
3. Murdiaty Zaghlul,SE,MSi	Anggota	

Jakarta, Agustus 2009  
Universitas Darma Persada  
Program Sarjana Ekonomi (S-1)  
Dekan Fakultas Ekonomi

(Drs. Fauzi Baisyir, MM)



## LEMBARAN PERNYATAAN

NAMA : MUHAMMAD SULAIMAN DAULAY

FAKULTAS : EKONOMI (S-1)

JURUSAN : MANAJEMEN

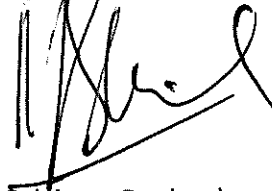
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul " ANALISIS KELAYAKAN PORTOFOLIO INVESTASI DENGAN METODE CAPM (Studi Kasus LQ45). Merupakan karya ilmiah yang saya susun dibawah bimbingan Bapak Jombrik, MM adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan karya orang lain, sebagian atau seluruhnya dan isinya sepenuhnya menjadi tanggung jawab sendiri. Apabila dikemudian hari diketemukan tidak sesuai dengan pernyataan ini, saya bersedia mempertanggung jawabkan.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya.

Jakarta, Agustus 2009

Yang menyatakan



( M Sulaiman Daulay )

## ABSTRAK

- (A).M.Sulaiman Daulay/05410038
- (B).ANALISA KELAYAKAN PORTOFOLIO INVESTASI DENGAN METODE CAPM (STUDY KASUS LQ45)
- (C).Xi+86 hal, 14 tabel,26 lampiran
- (D)Kata Kunci : Expected return, risiko( standar deviasi), beta, sertifikat bank Indonesia (SBI),Capital Asset Pricing Model
- (E)Hasil Penelitian: Hasil perhitungan return 10 perusahaan memperlihatkan secara umum memiliki return yang positif, return yang tertinggi pada saham INCO-JK sebesar 9.33% dan yang terendah ISAT-JK memiliki return yang terendah 2.52%. Dan Perbandingan tingkat risiko yang dihadapi 10 perusahaan adalah risiko yang tertinggi dimiliki saham Tambang Batubara Bukit Asam Tbk yaitu 0.1385 sedangkan yang terendah Telekomunikasi Indonesia Tbk sebesar 6.92% hal ini menggambarkan bahwa return yang tinggi akan menghadapi tingkat risiko yang tinggi.Perbandingan standar deviasi 10 perusahaan dengan standar deviasi pasar memperlihatkan secara umum diatas standar deviasi pasar, Telkom Tbk yang memiliki standar deviasi terkecil di antara 10 perusahaan masih diatas standar deviasi pasar 6.00% hal ini menandakan rata-rata risiko yang dihadapi 10 perusahaan sangat tinggi.Beta 10 perusahaan ada yang memiliki nilai positif ASII, BBCA, ISAT, INDF, TLKM beta positif yang tertinggi dimiliki oleh ISAT sebesar 6.8324 dan beta negative AALI, INCO, SMCB, PTBA, UNTR. Beta negative tertinggi dimiliki oleh AALI -7.7340, hal ini menggambarkan perusahaan dengan beta besar menggambarkan perusahaan tersebut sensitive terhadap perubahan pasar.Perbandingan antara  $R_i$  dengan  $E(R_i)$  secara umum  $R_i$  lebih tinggi dibanding  $E(R_i)$ . Return 10 perusahaan rata-rata lebih tinggi dibanding Suku Bunga SBI.dengan pendekatan CAPM portofolio saham dari 10 saham perusahaan yang layak adalah saham Internasional Nikel Ind. Tbk (INCO.JK), Tambang Batubara Bukit Asam Tbk (PTBA.JK), Astra Agro Lestari Tbk (AALI.JK), Holcim Indonesia Tbk (SMCB.JK), United Tractors Tbk (UNTR.JK), Bank Central Asia (BBCA.JK).
- (F).Kesimpulan : investasi pada 10 perusahaan LQ45 memiliki risiko yang tinggi namun diimbangi dengan return yang lebih besar dibanding return pasar secara keseluruhan.
- (G)Daftar Pustaka : 15 (1996 – 2007)

## KATA PENGANTAR

**Bismillahirrohmanirrohim**

**Asslamualaikum wr,wb**

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah S.W.T atas Rahmat dan HidayahNya yang telah memberikan petunjuk, kekuatan dan ketabahan untuk menyelesaikan penulisan Skripsi ini, dengan judul “ **ANALISA KELAYAKAN PORTOFOLIO INVESTASI DENGAN METODE CAPM (STUDI KASUS LQ45)**” dapat selesai

Skripsi ini disusun sebagai tugas memenuhi salah satu dari persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program SI di Universitas Darma Persada, Jakarta.

Pada kesempatan ini rasa berterima kasih penulis sampaikan kepada Bapak Jombrik, SE,MM, atas waktu, kesabaran, kesetiaan, ketelitian dan kebaikan beliau selama membimbing dan menyelesaikan penelitian ini. Penulis tidak bisa memberikan imbalan yang setimpal, hanya Allah S.W.T yang tahu, semoga baik budi Bapak di balas dengan Rahmat dan Hidayah yang melimpah oleh Allah S.W.T amin

Penulis juga mengucapkan terima kasih atas bantuan baik moril dan materil yang telah diberikan dalam rangka penyelesaian studi dan penulisan skripsi ini, semoga bantuan dan kebaikan telah diberikan mendapat balasan yang berlimpah dari Allah S.W.T Rasa terima kasih juga penulis tujukan kepada:

1. Bapak Drs Abdullah Sani Daulay, umak Murni pulungan,yang telah banyak memberi dukungan, doa dan kasih sayang tanpa batas, sehingga anakmu dapat menyelesaikan skripsi ini. Semua ini ku persembahkan untuk umak, dan bapak yang tidak pernah lelah dalam memberikan dukungan, semangat, doa dan kasih sayang. I Love U umak, bapak.

2. Uda M.Harun Daulay,SH. Kak Erti herawati Spd, Bang Iwan, adik2ku tercinta Andi halomoan, Aspiana, Henny, Roni Rahmad, Endang Lestari ningsih yang telah memberikan doa dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini, kalian semua adalah kebahagiaanku. I Love U All..
3. Bapak Fauzi SE,MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada Jakarta.
4. Bapak Sukardi, M.Ec selaku Pudek Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada
5. Bapak Firsan Nova,SE,MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada Jakarta.
6. Bapak Jombrik,SE,MM selaku dosen pembimbing atas bimbingan dan pengarahan dalam penulisan skripsi serta meluangkan waktunya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
7. Bapak Ir.Kuncoro Hadi,MSi dan Ibu Erika , SE,MM. selaku dosen pengajar,yang telah mengoreksi dan memberikan masukan dalam penyelesaian skripsi ini, trims ya Pak dan ibu.
8. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Darma Persada yang telah menyumbangkan ilmunya selama saya mengikuti kuliah sampai penyelesaian skripsi ini.
9. Riset-Pusat Referensi Pasar Modal BEI lantai 2 yang berlokasi di Gedung Bursa Efek Indonesia, Jalan Jenderal Sudirman Kav.52 - 53. Jakarta. Yang telah memberikan data data yang penulis butuhkan dalam penyelesaian skripsi ini.
10. Semua unit perpustakaan di Jakarta perpustakaan indonesia dan khususnya perpustakaan Universitas Darma Persada atas pelayanan yang diberikan selama penulis melakukan studi literature dan pengumpulan data data yang diperlukan.

11. Seluruh Karyawan dan Staf Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada Jakarta yang telah memberikan bantuan administrasi demi lancarnya proses belajar penulis.
12. My lovely Lady “idar” atas cinta, perhatian dan kasih sayangnya selama ini. Makasih yah sayaaannkkkk.....!!
13. Anak-anak Kuliah Malam...., Abdi, Andri, Adit, Putu, Husen, Jo, Law, Firman, Sari, Randi, Hendry, Cykal, Reza,ika, Trias, Cristian, Hafid.... u ar my best fren...!!!
14. Semua sahabat kampus Ekonomi Angkatan 05 Mnj,....Very Good friendship Guys.
15. dan mereka-mereka semua yang tak disebutkan satu persatu.....

Sampai akhir kata penulis mohon maaf atas kesalahan dan kekhilafan ampunilah saya semoga Allah S.W.T dapat membalas segala kebaikan kalian semua.

Jakarta, Juli 2009

Penulis

(M.Sulaiman Daulay)

## DAFTAR ISI

Hal

<b>HALAMAN PERSETUJUAN.....</b>	<b>xi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>i</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>ii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	3
C. Perumusan Masalah .....	3
D. Pembatasan Masalah .....	4
E. Tujuan Penelitian .....	4
F. Mampaat Penelitian.....	5
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b>	
A. Investasi .....	6
1. Pengertian Investasi .....	6
B. Jenis Investasi .....	9
C. Langkah-langkah Investasi .....	10
D. Pengertian Saham .....	13
1. Jenis-Jenis Saham .....	13
2. Penilaian Saham .....	15
E. Pengertian Return .....	18

F. Pengertian Risiko .....	20
G. Pengertian Portofolio .....	22
H. Strategi Portofolio .....	23
I. Indexing .....	26
J. Indeks Harga Saham Gabungan .....	27
K. Capital Asset Pricing Model (CAPM) .....	27
1. Garis Pasar modal atau Capital Market Line (CML) .....	32
2. Garis Pasar Sekuritas atau Securitas Market Line (SML) .....	34
L. Pengukuran Koefisien Beta( $\beta$ ) .....	35
M. Penilaian Kinerja Indeks Portofolio .....	36
N. Kerangka Pemikiran .....	40

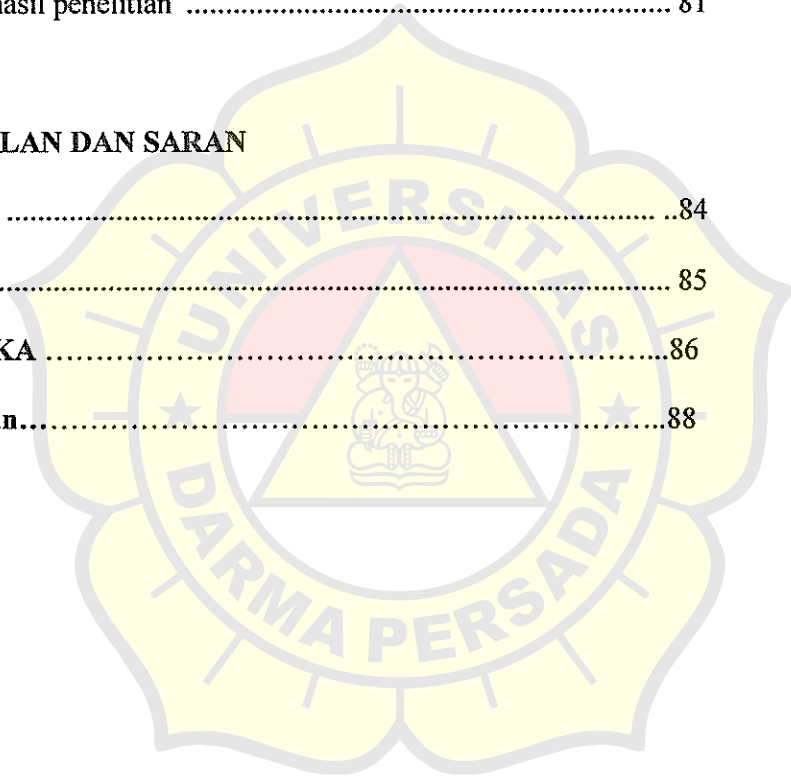
### **BAB III METODEOLOGI PENELITIAN**

A. Lokasi Penelitian .....	41
B. Identifikasi Variable .....	41
C. Sampel .....	41
D. Prosedur Pengumpulan Data .....	42
E. Teknik Analisis Data .....	42
F. Mekanisme Pengolahan Data .....	42
G. Defenisi Operasional .....	46

### **BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

A. Data Perusahaan Yang menjadi Objek Penelitian .....	52
B. Analisis Return dan Risiko Saham .....	52
1. Tingkat Pengembalian Saham ( $R_i$ ) .....	52

2. Risiko Saham .....	56
C. Analisis Return Pasar (IHSG).....	62
D. Variance Return dan Standar deviasi IHSG .....	65
E. Analisis SBIdan Tingkat pengembalian Bebas Risiko .....	68
F. Analisis Systematic Risk (beta).....	70
G. Analisis Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	75
H. Interpretasi hasil penelitian .....	81
 <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan .....	84
B. Saran.....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>86</b>
<b>Lampiran-lampiran.....</b>	<b>88</b>



## DAFTAR TABEL

1	IV.1	Daftar 10 Perusahaan Kelompok LQ45 Priode tahun 2006-2007.....	52
2	IV.2	Return dan Rata-rata Return Saham 10 Perusahaan LQ45.....	57
3	IV.3	Variance &. Stdev. PT. Internasional Nikel Ind. Tbk.....	58
4	IV.4	Varian dan Standar Deviasi 10 perusahaan LQ45.....	59
5	IV.5	Return Rata-rata saham dan Standar Deviasi Saham LQ45.....	61
6	IV.6	Return IHSG Per bulan.....	64
7	IV.7	Variance IHSG PER TAHUN 2006-2007.....	67
8	IV.8	Rata-rata Return SBI dari Tahun 2006 Sampai 2007.....	70
9	IV.9	BETA SAHAM International Nickel Ind .Tbk (INCO.JK).....	73
10	IV.10	Beta ( $\beta$ ) 10 Perusahaan LQ45 tahun 2007 .....	74
11	IV.11	Required rate of Return (Return yang Diisyaratkan) 10 Saham LQ45.....	76
12	IV.12	Perbandingan Expected return dan return yang diisyaratkan 10 saham LQ45.....	78
13	IV.13	Perhitungan return rata-rata ( $R_i$ ), risiko saham ( $\sigma_i$ ), beta ( $\beta_i$ ), dan return yang diisyaratkan E ( $R_q$ ) dari 10 saham LQ45.....	80
14	IV.14	Return Realisai ( $R_i$ ),Return Market ( $R_m$ ), dan SBI ( $R_f$ ) Pada Saham LQ45.....	81

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Return IHSG
- Lampiran 1.2 : Return pertahun IHSG dari tahun 2006- 2007
- Lampiran 2 : Return Bebas Risiko (SBI)
- Lampiran 3 : Return bulanan 10 saham LQ45 priode 2006-2007
- Lampiran 3.1 : Return saham International Nikel Ind Tbk. (INCO)
- Lampiran 3.2 : Return,Variance dan Risiko Saham International Nikel Ind
- Lampiran 3.3 : Beta Saham International Nikel Ind
- Lampiran 4.1 : Return saham Astra Agro Lestari Tbk. (AALI)
- Lampiran 4.2 : Return,Variance dan Risiko Saham Astra Agro Lestari Tbk. (AALI)
- Lampiran 4.3 : Beta Saham Astra Agro Lestari Tbk.
- Lampiran 5.1 : Return saham Astra Internasional Indonesia Tbk. (ASII)
- Lampiran 5.2 : Return,Variance dan Risiko Astra Internasional Indonesia Tbk
- Lampiran 5.3 : Beta Saham Astra Internasional Indonesia Tbk
- Lampiran 6.1 : Return saham Bank Central Asia Tbk (BBCA)
- Lampiran 6.2 : Return,Variance dan Risiko Bank Central Asia Tbk
- Lampiran 6.3 : Beta Saham Bank Central Asia Tbk
- Lampiran 7.1 : Return saham Tambang Batubara Bukit Asam (PTBA)
- Lampiran 7.2 : Return,Variance dan Risiko Tambang Batubara Bukit Asam
- Lampiran 7.3 : Beta Saham Risiko Tambang Batubara Bukit Asam
- Lampiran 8.1 : Return Saham Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)
- Lampiran 8.2 : Return,Variance dan Risiko Indofood Sukses Makmur Tbk

Lampiran 8.3 : Beta Saham Indofood Sukses Makmur Tbk

Lampiran 9.1 : Return saham Indosat Tbk (ISAT)

Lampiran 9.2 : Return, Variance dan Risiko saham Indosat Tbk

Lampiran 9.3 : Beta Saham Indosat Tbk

Lampiran 10.1 : Return saham Holcim Indonesia Tbk. (SMCB)

Lampiran 10.2 : Return, Variance dan Risiko Holcim Indonesia Tbk.

Lampiran 10.3 : Beta Saham Holcim Indonesia Tbk

Lampiran 11.1 : Return saham Telkom Indonesia Tbk (TLKM)

Lampiran 11.2 : Return, Variance dan Risiko Telkom Indonesia Tbk

Lampiran 11.3 : Beta saham Telkom Indonesia Tbk

Lampiran 12.1 : Return Saham United Tractor Tbk

Lampiran 12.2 : Return, Variance dan Risiko United Tractor Tbk

Lampiran 12.3 : Beta saham United Tractor Tbk



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Investasi merupakan sebuah cara alternatif yang dapat digunakan untuk meningkatkan nilai aset di masa depan, Investasi juga merupakan salah satu indikator perkembangan ekonomi suatu negara. Negara yang maju mempunyai iklim investasi yang baik dan berkembang namun sebaliknya jika iklim investasi suatu negara tidak berkembang maka perkembangan ekonomi negara tersebut akan berjalan dengan lambat. Investasi adalah setiap penggunaan uang pada masa sekarang dengan maksud untuk memperoleh keuntungan pada masa yang akan datang. Investasi dapat dilakukan dengan dua cara tergantung dari sumber pembiayaan yang tersedia, yaitu investasi pada aktiva riil (riil investment) seperti membangun pabrik, produk baru, menambah saluran distribusi dan sebagainya, dan investasi pada aktiva finansial (financial investment) atau sekuritas misalnya membeli sertifikat deposito, saham, obligasi dan sebagainya.

Salah satu alternatif yang dapat dimanfaatkan investor dalam melakukan investasi adalah Pasar modal. Pasar modal memberikan jasa yaitu menjembatani hubungan antara pemilik dana (investor) dengan peminjam dana (emiten) dalam hal ini adalah perusahaan yang "go public". Peran investor di pasar modal sangat penting, karena merekalah pelaku utama di pasar bursa / pasar modal.

Pasar modal merupakan alternative investasi jangka panjang dan sebagai media investasi bagi pemodal. Tiap-tiap pilihan investasi mempunyai tingkat keuntungan dan risiko yang berbeda-beda. Bahkan, tingkat keuntungan dan risiko antarsaham pun akan berbeda sekalipun dalam industry yang sama. Hal ini disebabkan oleh adanya perbedaan faktor internal (manajemen, pemasaran, keadaan keuangan, kualitas produk, dan kemampuan bersaing) dan eksternal (kebijakan pemerintah, poleksosbud hankam, pesaing, serta selera dan daya beli masyarakat).

Dengan diversifikasi saham tersebut diharapkan akan dapat memperkecil tingkat risiko. Diversifikasi dilakukan dengan cara portofolio saham. Dalam pembentukan portofolio saham ada dua macam strategi yang dapat diterapkan oleh seorang investor, yaitu strategi aktif dan strategi pasif. Ada tiga strategi yang dapat dilakukan dalam penerapan strategi aktif, yaitu pemilihan saham, rotasi sektor, dan strategi momentum. Penelitian ini akan menggunakan strategi pasif pemilihan saham melalui teori keseimbangan pasar, yaitu CAPM (*capital asset pricing model*) yang memprediksi keterkaitan antara *return* suatu saham dengan risikonya. Strategi dapat diterapkan dengan dua macam strategi yang dapat dipilih investor, yaitu strategi beli simpan dan strategi mengikuti indeks. Penelitian ini akan memakai strategi mengikuti indeks. Dengan strategi ini investor mengharapkan kinerja investasinya sudah merupakan duplikasi dari kinerja indeks pasar. Dengan demikian, investor hanya mengikuti pergerakan indeks pasar yang dalam penelitian ini menggunakan indeks LQ 45. Objek penelitian ini adalah perusahaan-

perusahaan LQ 45 yang muncul terus menerus selama periode penelitian, yaitu dari tahun 2006 sampai dengan 2007 di PT Bursa Efek Indonesia, yang terdiri atas sepuluh saham. Berdasarkan latar belakang tersebut maka penulis mengambil topik tentang kinerja LQ45 dengan judul Analisa kelayakan portofolio investasi dengan metode CAPM (Capital Asset Pricing Model).

## 1.2 Identifikasi Masalah

Dari latar belakang diatas dapat diidentifikasi berbagai masalah yang ada, Para investor yang akan berinvestasi pada saham kategori LQ45 perlu mengetahui kondisi lebih jelas tentang beberapa hal yaitu:

1. Pergerakan indeks LQ45 yang ditunjukkan dari rasio keuntungan dengan tingkat risiko yang dihadapi untuk periode tertentu .
2. Pergerakan rasio keuntungan emiten terhadap perubahan Indeks LQ45 selama tahun 2006-2007.
3. Pergerakan indeks dengan kinerja LQ45 terhadap prospek keuntungan emiten

## 1.3 Perumusan masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan di atas dan dari identifikasi masalah yang ada pada indeks LQ45, maka yang menjadi pokok permasalahan perlu untuk diteliti adalah sebagai berikut:

1. Apakah kinerja saham tersebut mampu memberikan keuntungan yang diharapkan oleh investor yang menempatkan investasinya pada saham LQ45 ?
2. Seberapa besar tingkat Risiko yang dihadapi saham-saham LQ45 selama periode tersebut?

#### 1.4 Pembatasan masalah

Untuk mencapai hasil yang diharapkan Penelitian ini perlu dilakukan pembatasan masalah sebagai berikut:

1. Penelitian hanya pada indeks saham LQ45
2. Dalam penelitian ini difokuskan hanya pada 10 saham yang mampu bertahan mulai periode 2006 – 2007
3. Perhitungan indeks LQ45 dengan menggunakan indeks rata-rata sederhana.

#### 1.5 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian yang akan dilakukan terkait dengan pokok permasalahan yang telah diuraikan di atas adalah sebagai berikut:

1. Melakukan analisis kinerja dari Indeks saham dengan strategi pasif pada saham LQ 45 di BEI

2. Menganalisis tingkat Risiko yang dihadapi indeks saham LQ45 di BEI.
3. Menganalisis seberapa besar kinerja indeks mampu memberikan keuntungan bagi investor pada saham LQ 45 di BEI

### **1.6 Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Memperoleh hasil tentang kinerja indeks LQ45 dari 2005-2008 dibursa BEI penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran dan pemahaman serta wawasan di bidang investasi.
2. Mendapatkan informasi tentang kinerja LQ45 bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal.
3. Mendapatkan masukan tentang bagaimana pengaruh indeks LQ45 dan kaitannya dengan tingkat pengembalian.