

SKRIPSI



**PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM)
UNTUK MENENTUKAN KELOMPOK SAHAM EFISIEN DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM. (Studi Empiris Pada
Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2016-2019)**

Oleh :

INDRI SUPRIYATI

2017-11-037

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**



**PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM)
UNTUK MENENTUKAN KELOMPOK SAHAM EFISIEN DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM. (Studi Empiris Pada
Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2016-2019)**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Oleh

INDRI SUPRIYATI

2017-11-037

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2021**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM)
UNTUK MENENTUKAN KELOMPOK SAHAM EFISIEN DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM. (Studi Empiris Pada
Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2016-2019)**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

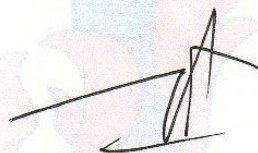
2021

Mengetahui
Ketua Program Studi Manajemen



Dina Lusianti, SE., MM., AAK.
NIDN. 0630098401

Pembimbing I



Dr. Drs. Ag. Sunarno H. SH., S.Pd., MM.
NIDN.0026065516

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Moehamad Edris, Drs., MM.
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Dian Wisnarejadin, SE., MM.
NIDN.0612127702

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Hai orang-orang yang beriman, bersabarlah kamu dan kuatkanlah kesabaranmu, tetaplah bersiap siaga (di perbatasan negerimu) bertakwalah kepada Allah, supaya kamu beruntung “ (QS. Ali Imran : 200)

“Saya menjadi tenang ketika saya tidak mengurus yang bukan menjadi urusan saya “(Ali Bin Abi Thalib)

Persembahan

Dengan mengucapkan rasa syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT, penulis mempersembahkan skripsi ini untuk orang-orang yang sangat berarti dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua, Bapak Solikhul Hadi dan Ibu Katini yang senantiasa memberikan kasih sayang dan dukungannya baik materi maupun do'a sehingga segala hambatan dapat dilalui dengan lancar.
2. Kakak saya Mba Fety, Mas Jamal dan Makcik, terimakasih telah menjadi kakak yang selalu mendukung saya sampai saat ini.
3. Sahabatku GAES SKUAD dan juga teman seperjuangan angkatan 2017 untuk bantuan dan kerjasamanya.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kepada Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Penerapan Metode *Capital Asset Pricing Model (Capm)* Untuk Menentukan Kelompok Saham Efisien Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham. (Studi Empiris Pada Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019)"** ini dengan lancar. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat akademis dalam mendapatkangelar Sarjana Manajemen (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Keberhasilan penelitian ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang telah mendukung dan membimbing selama proses penulisan. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada berbagai pihak, yang terhormat kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus
2. Dr. H Mochamad Edris, Drs., MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
3. Dina Lusianti, SE., MM., AAK., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
4. Drs. Ag. Sunarno H. SH.,S.Pd., M.M., selaku Dosen Pembimbing 1, yang telah menyempatkan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dan konsultasi dalam penyusunan skripsi ini.
5. Dian Wismare'in, SE., MM., selaku Dosen Pembimbing II, yang telah menyempatkan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dan

konsultasi dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih atas bimbingan, ilmu dan saran yang telah diberikan, semoga Allah SWT membalas dengan kebaikan dan keberkahan.

6. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muria Kudus

7. Keluarga besar saya, khususnya orangtua saya yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan.

8. Sahabat-sahabatku GAES SKUAD (Iyut, Ika, Sinta, Christin, Ifan, Yudha, Adi, Kinanti, Wiwin, Puji, Ulin, Vio, Wachid) Shafiq dan Iffa

9. Teman seperjuangan angkatan 2017 yang selalu memberikan dukungan, dorongan, semangat, dan motivasi.

Penulis mengakui bahwa sepenuhnya penulisan skripsi ini masih membutuhkan kritik dan saran yang membangun dari pihak manapun. Semoga skripsi saya dapat bermanfaat dan memberikan pengetahuan tambahan kepada para pembaca.

Kudus, Februari 2021

Penulis,

Indri Supriyati
201711037

**PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM)
UNTUK MENENTUKAN KELOMPOK SAHAM EFISIEN DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM. (Studi Empiris Pada
Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Tahun 2016-2019)**

INDRI SUPRIYATI

2017-11-037

Pembimbing 1. Dr.Drs. Ag. Sunarno H. SH.,S.Pd., M.M.,

2. Dian Wismare'in, SE., MM.,

**UNIVERSITAS MURIA KUDUS FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah menerapkan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) untuk mengetahui jenis saham yang *undervalued* dan *overvalued*, berdasarkan tingkat pengembalian saham dan risikonya sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi saham. Populasi pada penelitian ini adalah saham perusahaan sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2019. Jenis penelitian dalam skripsi ini adalah penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Populasi penelitian terdiri dari 26 perusahaan dan 14 perusahaan di antaranya merupakan sampel penelitian dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Berdasarkan hasil penelitian, diperoleh sebanyak 11 saham perusahaan yang termasuk *undervalued*, karena saham tersebut memiliki tingkat pengembalian saham individu lebih besar dari tingkat pengembalian yang diharapkan, untuk saham *undervalued* keputusan yang diambil adalah membeli saham tersebut. Saham yang termasuk *overvalued* sebanyak 3 saham perusahaan, karena saham tersebut memiliki tingkat pengembalian saham individu lebih kecil dari tingkat pengembalian yang diharapkan, untuk saham *overvalued* keputusan yang diambil adalah menjual saham tersebut.

Kata Kunci : CAPM, Saham Efisien, Keputusan Investasi

***APPLICATION OF THE CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)
METHOD TO DETERMINE EFFICIENT GROUPS IN MAKING
INVESMENT DECISION (study is the of Food and Beverages companies in
Indonesia Stock Exchange period 2016-2019.)***

INDRI SUPRIYATI

2017-11-037

Pembimbing 1. Dr.Drs. Ag. Sunarno H. SH.,S.Pd., M.M.,
2. Dian Wismare'in, SE., MM.,

***MURIA KUDUS UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
DEPARTEMENT OF MANAGEMENT***

ABSTRAC

The purpose of this study is to apply the method of Capital Asset Pricing Model (CAPM) to determine the type of stock that is classified as undervalued and overvalued, based on the stock returns and risks as consideration in stock investment decisions. The population in this study is the sub sector of Food and Beverages in Indonesia Stock Exchange period 2016 until 2019. The type of research is descriptive research with quantitative approach. The research population consists of 26 and 14 companies among them are the research sample, using the method of purposive sampling. Based on the results of study, obtained many as 11 shares of the company included undervalued, because these stock have the return of individual share is greater than the expected rate. The decision taken for undervalued stocks is to buy the shares. stock included overvalued many as 3 shares of the company, because these stock have the return of individual stocks is smaller than the expected rate, the decision to overvalued stock is to sell the shares.

Keyword : CAPM, Efficient Shares, Decision Invesment

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
RINGKASAN/ ABSTRAKSI.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	10
1.3 Perumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Manfaat Penelitian	12
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Manajemen	13
2.2.1 Pengertian Manajemen.....	13
2.2.2 Fungsi Manajemen.....	14
2.2.3 Manajemen Keuangan	14
2.2.4 Tujuan Manajemen Keuangan	15
2.2.5 Fungsi Manajemen Keuangan.....	17
2.2 Pasar Modal	17
2.2.1 Pengertian Pasar Modal	17
2.2.2 Manfaat Pasar Modal	18
2.2.3 Instrumen Pasar Modal	21

2.2.4 Fungsi Pasar Modal.....	26
2.3 Investasi	27
2.4 Return Dan Risiko.....	30
2.4.1 Return.....	30
2.4.2 Risiko	31
2.5 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	32
2.5.1 Pengertian CAPM	33
2.5.2 Fungsi Utama CAPM.....	34
2.5.3.Asumsi Yang Digunakan Dalam CAPM	34
2.5.4 Hubungan Return dan Risiko Dalam CAPM.....	36
2.6 Risiko Sistematis.....	39
2.7 Tingkat Pengembalian Saham Individu	41
2.8 Tingkat Pengembalian Bebas Risiko	41
2.9 Tingkat Pengembalian Pasar.....	42
2.10 Tingkat Pengembalian Saham Yang Diharapkan	42
2.11 Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal	43
2.12 Klasifikasi Saham Sebagai Keputusan Investasi	46
2.13 Tinjauan Peneliti Terdahulu.....	46
2.14 Kerangka Pikir Teoritis.....	53
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Rancangan Peneliatan	54
3.2 Variabel Penelitian.....	54
3.3 Jenis Dan Sumber Data.....	55
3.3.1 Jenis Data.....	55
3.3.2 Sumber Data	56
3.4 Populasi Dan Sampel	56
3.4.1 Populasi	56
3.4.2 Sampel.....	58
3.5 Pengumpulan Data	59
3.6 Pengolahan Data	60
3.7 Analisis Data.....	61

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	62
4.1.1	Sampel Penelitian	62
4.1.2	Gambaran Umum Perusahaan	64
4.2	Penyajian Data	74
4.2.1	Harga Penutupan Saham.....	74
4.2.2	<i>Indeks Consumer Industry</i>	74
4.2.3	Suku Bunga Bank Indonesia	75
4.3	Analisis Data.....	76
4.3.1	Analisis Tingkat Pengembalian Saham Individu (<i>Return</i>).....	76
4.3.2	Analisis Tingkat Pengembalian Pasar (<i>Market</i>).....	77
4.3.3	Analisis Tingkat Pengembalian Bebas Risiko	80
4.3.4	Analisis Risiko Sistematis Masing-masing Individu (Beta).....	81
4.3.5	Analisis Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan.....	83
4.3.6	Penggambaran Grafik SML.....	85
4.3.7	Pengelompokan Saham Efisien dan Keputusan Investasi	86

BAB V PENUTUP

5.1	Kesimpulan	90
5.2	Saran	91

DAFTAR PUSTAKA	95
-----------------------------	----

LAMPIRAN	99
-----------------------	----

LAMPIRAN TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Pertumbuhan Kapitalisasi Pasar Modal Dibeberapa Negara	2
Tabel 3.1 Data Populasi Perusahaan <i>Food And Beverage</i>	57
Tabel 3.2 Data Sampel Perusahaan <i>Food And Beverage</i>	59
Tabel 4.1 Data Sampel Perusahaan <i>Food And Beverage</i>	63
Tabel 4.2 Data <i>BI Rate</i> tahun 2016-2019	75
Tabel 4.3 Data Return masing-masing saham Individu	77
Tabel 4.4 Data Tingkat Pengembalian Pasar	78
Tabel 4.5 Data Risiko Sistematis Masing-masing Saham	82
Tabel 4.6 Data Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan.....	84
Tabel 4.9 Data Saham Efisien Dan Tidak Efisien.....	88

LAMPIRAN GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Jumlah Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	3
Gambar 1.2 Perkembangan Indek Saham Di Bursa Efek Indonesia.....	4
Gambar 2.1 Garis Pasar Modal (GPM).....	37
Gambar 2.2 Garis Pasar Sekuritas (GPS).....	38
Gambar 2.3 Mekanisme Penerapan Dalam Metode CAPM	53
Gambar 4.7 <i>Security Market Line (SML)</i>	85
Gambar 4.8 Grafik Saham Efisien dan Tidak Efisien.....	87

