

**ANALISIS PORTOFOLIO DENGAN MENGGUNAKAN
PENDEKATAN CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)
SEBAGAI DASAR KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Guna Melengkapi Sebagian Syarat
Dalam Mencapai Gelar Sarjana Strata Satu (S1)**



Disusun Oleh :

**Nama : Reza Wima Pantrisca
NIM : 07211031**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI KESUMA NEGARA
BLITAR
2011**

SKRIPSI INI AKU PERSEMBAHKAN UNTUK :

Ibuku tercinta, Herty Rachma yang menjadi motivasi penulis. Terimakasih untuk dukungan dan do'amu yang sangat berarti bagi penulis.

Adikku Okky Wima Pantrisca, kamu adalah penerus kejayaanku, jaga dan kuasai terus daerah PENGKOL dan sekitarnya.

Untuk "My Special One" Anggrian Nurliliana. Terima kasih untuk segalanya. Cinta dan kasih sayangmu akan terus mengiringiku di setiap langkah yang aku tuju. "I love you because you are the great give from God"

Semua teman-temanku di STIE Kesuma Negara Blitar angkatan 2007, 2008, 2009, 2010. Terima kasih aku ucapkan atas support kalian kepadaku, God Bless
You All.

Sahabat-sahabatku, Ardha Andika, Chintya Noveria, Yoga Asmara, Ely Kurniawati, Rosita Ratnasari, Tri Yuanawati, Eko Adi Sulistyono, Eko Darianto.

"Seduluran Selawase..."

Tika Gustina, satu-satunya mahasiswi angkatan 2008 yang sempat memberikanku sedikit cerita indah disaat aku kuliah di STIE Kesuma Negara. "Thank you for everything, I will always remember you".

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini dosen pembimbing dari,

Nama : Reza Wima Pantrisca
NIM : 07211031
Jurusan : Akuntansi
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : **Analisis Portofolio Dengan Menggunakan Pendekatan
Capital Asset Pricing Model (CAPM) Sebagai Dasar
Keputusan Investasi Saham Di Bursa Efek Indonesia**

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini telah melalui proses bimbingan sejak tanggal 15 Maret 2011 sampai dengan 30 Juni 2011 dan memberikan persetujuan atas skripsi ini untuk diuji di depan dewan penguji skripsi.

Demikian, persetujuan ini saya berikan sebagai syarat untuk mengikuti Ujian Komprehensif bagi mahasiswa yang tersebut diatas.

Blitar,
Pembimbing,

Iwan Setya Putra SE.,MM.,Ak

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan dibawah ini,

Nama : Reza Wima Pantrisca
NIM : 07211031
Jurusan : Akuntansi
Program Studi : Akuntansi
Judul Skripsi : **Analisis Portofolio Dengan Menggunakan Pendekatan
Capital Asset Pricing Model (CAPM) Sebagai Dasar
Keputusan Investasi Saham Di Bursa Efek Indonesia**

Dengan ini menyatakan bahwa hasil penulisan skripsi yang telah saya buat ini, merupakan hasil karya sendiri dan benar keasliannya.

Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan tata tertib di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Ksuma Negara Blitar.

Demikian, pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar dan tidak dipaksakan.


METERAN
TEMPER
53804AAFT2
6000
Reza Wima Pantrisca

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

Analisis Portofolio Dengan Menggunakan Pendekatan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* Sebagai Dasar Keputusan Investasi Saham Di Bursa Efek Indonesia

Yang disusun oleh :

Nama : Reza Wima Pantrisca

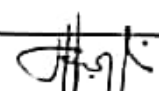


NIM : 07211031

Jurusan : Akuntansi

Program Studi : Akuntansi

Telah diuji dan dinyatakan lulus pada, 6 Agustus 2011

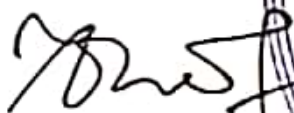
SUSUNAN DEWAN PENGUJI

NO.	NAMA	KEDUDUKAN	TANDA TANGAN
1.	Siti Sunrowiyati SE.,MM	Penguji I	
2.	Rony Ika Setyawan SE.,MM	Penguji II	
3.	Iwan Setya Putra SE.,MM.,Ak	Penguji III	

Mengetahui,

Pembimbing

Ketua Program Studi



Iwan Setya Putra SE.,MM.,Ak

Siti Sunrowiyati SE.,MM



KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS NEGERI MALANG (UM)
FAKULTAS EKONOMI
Jalan Semarang 5, Malang 65145
Telepon: 0341-552888
Laman: www.um.ac.id

SURAT KETERANGAN
Nomor: 004/ SKP/P-BEI/FE-UM/2011

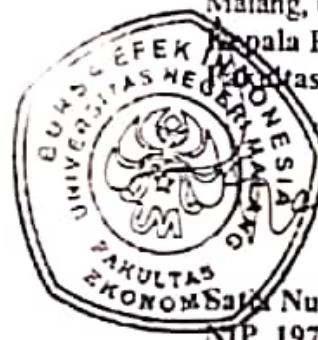
Dengan ini Kepala Pojok BEI Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang menerangkan bahwa:

Nama : Reza Wima Pantrisca
NIM : 07211031
Program Studi : SI Akuntansi
Jurusan : Akuntansi
Judul : " Analisa Portofolio Dengan Menggunakan *Capital Asset Pricing Model (CAMP)* Sebagai Dasar Keputusan Investasi Saham di Bursa Efek Indonesia"

adalah Mahasiswa Fakultas Ekonomi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kesuma Negara yang telah melakukan penelitian di Pojok Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Malang.

Demikian Surat Keterangan ini dibuat, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 6 Mei 2011



Kepala Pojok BEI
Fakultas Ekonomi UM,

Sah Nur Maharani, S.E., M.Sa., Ak.
NIP. 197801062005012003

ABSTRAKSI

Reza Wima Pantrisca, NIM. 07211031, *Analisa Portofolio Dengan Menggunakan Pendekatan Capital Asset Pricing Model (CAPM) Sebagai Dasar Investasi Saham Di Bursa Efek Indonesia.*

Kata Kunci: Portofolio, CAPM, Investasi.

Dalam setiap keputusan investasi diperlukan pertimbangan-pertimbangan seperti informasi keuangan, perhitungan-perhitungan dan analisis-analisis yang memadai karena diperlukan untuk memilih investasi saham yang menjanjikan tingkat keuntungan dengan tingkat resiko tertentu. Disamping itu, penanaman investasi di pasar modal merupakan investasi yang cukup beresiko, karena kondisi harga saham yang selalu berfluktuasi sebagai akibat ketidakpastian kondisi pasar modal yang mempengaruhi harga saham. Ketidakpastian ini dipengaruhi oleh beberapa faktor antara lain : kondisi masa depan perusahaan, kondisi pasar modal, dan perekonomian suatu negara. Dengan kata lain pilihan investasi saham tidak hanya mengandalkan tingkat keuntungan yang diharapkan tetapi juga harus mempertimbangkan faktor resiko. Untuk itu dalam melakukan investasi hendaknya investor memilih saham yang efisien, yaitu saham yang memberikan tingkat keuntungan tertentu dengan tingkat resiko yang minimum, atau yang memberikan resiko tertentu dengan keuntungan maksimum.

Salah satu metode yang dapat digunakan adalah *Analisis Portofolio*. Portofolio berarti sekumpulan investasi yang membahas identifikasi sekuritas yang akan dipilih dan beberapa proporsi dana yang akan ditanamkan pada masing-masing sekuritas tersebut.

Dengan metode *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*, dapat diketahui bahwa hasil yang diharapkan dalam portofolio yaitu return tertinggi telah tercapai pada portofolio kombinasi yaitu portofolio utama yang terdiri dari Bank CIMB Niaga Tbk dan Bank Permata Tbk dengan nilai *return market* tertinggi didampingkan dengan portofolio pendamping yang terdiri dari Bank Rakyat Indonesia Tbk dan Bank Danamon Tbk yang memiliki beta (β) terendah, sehingga ditemukan hasil *Expected Return ((E)Rp)* sebesar 0,0952. Proporsi dana yang disampaikan adalah 70% untuk portofolio utama dan 30% untuk portofolio pendamping.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr.Wb

Alhamdulillahirrabilalamin, penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas karunia dan nikmat-nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul **“Analisis Portofolio Dengan Menggunakan Pendekatan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Sebagai Dasar Keputusan Investasi Saham Di Bursa Efek Indonesia”**, skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi syarat dalam menyelesaikan pendidikan Program Strata (S1) untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kesuma Negara Blitar.

Proses penyusunan skripsi ini sudah diusahakan semaksimal mungkin, walaupun ada kekurangan itu karena keterbatasan yang dimiliki penulis layaknya sebagaimana manusia biasa, karena proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, pengarahan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis hendak memberikan ucapan terima kasih yang tulus kepada:

1. Bapak Drs. H.S. Soetrisno M.M., selaku Ketua dari Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Kesuma Negara Blitar.
2. Bapak Iwan Setya Putra SE.,MM.,Ak selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan arahan dan dorongan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

3. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen STIE Kesuma Negara, terima kasih banyak untuk ilmu yang sudah di ajarkan kepada saya.
4. Mas Priyono, Mas Bisrul selaku karyawan di Pojok Bursa Efek Indonesia yang telah membantuku dalam mencari data saham sebagai bahan skripsi saya sehingga skripsi saya dapat terselesaikan.
5. Semua pihak yang tidak mungkin disebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan bantuannya hingga terselesaikannya skripsi ini.

Akhir kata bila ada kekurangan dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari bahwa itu semua merupakan kekurangan dari penulis sebagai manusia biasa. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis pada khususnya dan pembaca pada umumnya serta semua pihak yang memerlukannya. Amin.

Wassalamu'alakum Wr.Wb

Blitar, 1 Juli 2011
Penulis

Reza Wima Pantrisea

DAFTAR ISI

Halaman Persembahan	i
Halaman Persetujuan Skripsi	ii
Halaman Pernyataan Keaslian	iii
Halaman Pengesahan	iv
Surat Penelitian	v
Abstraksi	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Lampiran	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Permasalahan	3
C. Rumusan Masalah	3
D. Tujuan Penelitian	4
E. Kegunaan Penelitian	4
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Hasil Penelitian Terdahulu	6
B. Pasar Saham	8
C. Saham	12
D. Investasi	21

E. Teori Portofolio	29
F. Pemilihan Portofolio	34
G. <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	35
H. Hubungan Keuntungan Pendekatan CAPM Dengan Pengambilan Keputusan..	45
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Definisi Operasional Variabel	49
B. Populasi Penelitian dan Sampel	50
C. Jenis Penelitian	51
D. Metode Pengumpulan Data	51
E. Teknik Analisa Data	52
F. Waktu dan Tempat Penelitian	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	54
B. Hasil Analisa Data	57
C. Pembahasan	66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	70
B. Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Populasi Perusahaan Perbankan	54
Tabel 4.2	Daftar Indeks Harga Saham Gabungan Beserta Harga Pasar Saham Perbankan Per Periode Penelitian Sesuai Tanggal Penelitian Laporan Keuangan	56
Tabel 4.3	Harga dan Return Masing-Masing Bank	58
Tabel 4.4	Return Market Masing-Masing Bank	60
Tabel 4.5	Return Market (Rm) Terpilih	61
Tabel 4.6	Beta Dari Sepuluh Bank Terpilih.....	62
Tabel 4.7	Perhitungan <i>Expected Return</i> Saham Masing-masing Bank	63
Tabel 4.8	Data Time Windows Laporan Keuangan	64
Tabel 4.9	Data Uji Time Windows t-5 dan t+5	65
Tabel 4.10	One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test	66
Tabel 4.11	Perhitungan Portofolio	68

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Populasi Perusahaan Perbankan
- Lampiran 2 Daftar Indeks Harga Saham Gabungan Beserta Harga Pasar Saham Perbankan
- Lampiran 3 One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test
- Lampiran 4 Harga Saham Masing-Masing Populasi