

Abstrak

Perkembangan pasar modal di Indonesia saat ini semakin meningkat. Hal ini terlihat dari semakin banyaknya investor yang menjadikan pasar modal sebagai alternatif berinvestasi.

Meskipun demikian, berinvestasi dalam saham memiliki risiko yang besar. Oleh karenanya, diperlukan berbagai cara untuk menganalisis dan meminimalkan risiko tersebut. Banyak ahli telah menciptakan model analisis untuk membantu para investor dalam mengambil keputusan investasi pada saham. Salah satu bentuk analisisnya adalah Capital Assets Pricing Model (CAPM).

CAPM adalah model keseimbangan tentang bagaimana menetapkan harga dan mengukur risiko, juga merupakan suatu teori mengenai tingkat keuntungan yang dihubungkan dengan risiko dari suatu saham.

Objek penelitian yang digunakan adalah 10 saham LQ45 teraktif menurut frekuensi perdagangan di Bursa Efek Jakarta selama periode 1 Februari 2006 – 31 Agustus 2006. Tujuan penelitian adalah mengetahui besarnya tingkat pengembalian dari masing-masing saham yang diteliti, dan mengetahui tingkat risiko dari saham tersebut, sehingga diketahui saham-saham apa saja yang dapat dipilih oleh para investor untuk berinvestasi.

Setelah dilakukan perhitungan dengan model CAPM maka diketahui dari 10 saham yang diteliti terdapat 8 saham yang memiliki kinerja yang baik dengan tingkat *return* diatas *return* pasar. Dari 8 saham yang baik, kemudian penulis mengamati kinerja 8 saham tersebut selama tiga bulan mendatang, dan diketahui tersisa 5 saham yang dianggap baik karena *return* kelima saham tersebut mengalami kenaikan atau berada diatas *return* pasar.

Berdasarkan hasil yang diperoleh dari perhitungan CAPM maka dapat disimpulkan bahwa CAPM dapat digunakan sebagai alat bantu untuk mengambil keputusan investasi saham Karena dari 8 saham yang analisis dengan CAPM untuk perhitungan periode tiga bulan mendatang, terdapat 5 saham yang tetap memiliki kinerja yang baik.

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
KATA PENGANTAR.....	ii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	4
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Kegunaan Penelitian.....	5
1.5 Kerangka Pemikiran.....	9
1.6 Waktu Penelitian.....	9
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Pasar Modal.....	10
2.1.1 Pengertian Pasar Modal	10
2.1.2 Tujuan dan Manfaat Pasar Modal.....	10
2.1.3 Mekanisme Pasar Modal	11
2.2 Bursa Efek.....	13
2.2.1 Fungsi Bursa Efek.....	13
2.3 Saham.....	14

2.3.1 Pengertian Saham.....	14
2.3.2 Jenis-Jenis Saham.....	16
2.3.3 Klasifikasi Saham.....	17
2.3.4 Indeks Saham.....	18
2.3.5 Pendapatan Saham.....	21
2.4 Investasi.....	21
2.4.1 Pengertian Investasi.....	21
2.4.2 Jenis Investasi.....	23
2.4.3 Tingkat Pengembalian Investasi.....	23
2.4.4 Risiko Investasi.....	24
2.4.4.1 Risiko sistematis dan Risiko Tidak Sistematis	24
2.5 Analisis Tingkat Pengembalian dan Risiko Saham.....	26
2.5.1 Analisis <i>Actual / Realized Return</i>	26
2.5.2 Analisis <i>Expected Return</i>	27
2.5.3 Varians dan Standar Deviasi.....	29
2.5.3.1 Pengertian Varians.....	29
2.5.3.2 Pengertian Standar Deviasi.....	30
2.5.4 Kovarians.....	31
2.5.5 Beta.....	32
2.6 <i>Capital Asset Pricing Model</i>	34
2.6.1 Pengertian CAPM.....	34
2.6.2 Asumsi - Asumsi CAPM.....	41

BAB III METODE DAN OBJEK PENELITIAN

3.1 Metode Penelitian.....	43
3.1.1 Jenis data.....	43
3.1.2 Teknik Pengumpulan Data.....	43
3.1.3 Teknik Pengolahan Data.....	44
3.2 Objek Penelitian.....	45
3.2.1 Indeks Harga Saham Gabungan.....	45
3.2.2 Indeks LQ45.....	47
3.2.3 Saham Teraktif Berdasarkan Frekuensi Perdagangan	48
3.2.3.1 PT Bank Mandiri Tbk.....	49
3.2.3.2 PT Berlian Laju Tanker Tbk.....	51
3.2.3.3 PT Indosat Tbk.....	54
3.2.3.4 PT Perusahaan Gas Negara.....	58
3.2.3.5 PT Tambang Batubara Bukit Asam Tbk.....	61
3.2.3.6 PT Astra Internasional Tbk.....	65
3.2.3.7 PT Telekomunikasi Indonesia Tbk.....	67
3.2.3.8 PT Bank Rakyat Indonesia Tbk.....	70
3.2.3.9 PT Aneka Tambang Tbk.....	72
3.2.3.10 PT Indofood Sukses Makmur Tbk.....	74
3.2.4 Sertifikat Bank Indonesia.....	78

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Tingkat Pengembalian Pasar serta Saham Teraktif.....	81
4.1.1	<i>Return</i> dan <i>Expected Return</i> Harian Pasar.....	81
4.1.2	<i>Return</i> dan <i>Expected Return</i> Harian Saham Individual.....	82
4.2	Risiko Pasar dan Risiko Saham Individual.....	85
4.2.1	Risiko Pasar.....	85
4.2.2	Risiko Saham Individual.....	86
4.3	Covariance dan Beta Saham Teraktif.....	88
4.4	Tingkat Pengembalian Bebas Risiko.....	90
4.5	Aplikasi <i>Capital Asset Pricing Model</i>	93
4.5.1	<i>Required Rate of Return</i>	93
4.5.2	Saham - Saham Yang Layak Dibeli Menurut Perhitungan CAPM.....	95

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan.....	101
5.2	Saran.....	104

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1. <i>Total Stock Return</i> dan <i>Expected Stock Return</i> dari 10 Saham Teraktif....	84
Tabel 2. Perhitungan Varians dan Standar Deviasi dari 10 Saham Teraktif.....	87
Tabel 3. Kovarians dan Beta dari 10 Saham Teraktif.....	89
Tabel 4. <i>Required Rate of Return</i> Harian 10 Saham Teraktif.....	94
Tabel 5. Perbandingan antara <i>Required Rate of Return</i>	95
Tabel 6. Perbandingan Return dari 8 Saham.....	96
Tabel 7. Selisih Prosentase Kenaikan <i>Expected Return Market</i> dengan Prosentase Kenaikan <i>Expected Return Stocks</i>	98
Tabel 8. <i>Required Rate of Return</i> Harian 5 Saham Terbaik.....	99
Tabel 9. Perbandingan Antara <i>Required Rate of Return</i> dengan <i>Expected Return</i> Dari 5 Saham Terbaik.....	100

DAFTAR GAMBAR

Gambar. 1 <i>Security Market Line</i>	8
Gambar.2 Skema Kerangka Pemikiran.....	9
Gambar.3 Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis.....	25
Gambar.4 <i>Security Market Line</i>	36
Gambar.5 Portofolio-Portofolio Yang Efisien dan Tidak Efisien.....	38
Gambar.6 <i>Security Market Line</i>	40
Struktur Organisasi PT Berlian Laju Tanker Tbk.....	54
Struktur Organisasi PT Perusahaan Gas Negara.....	60
Struktur Organisasi PT Tambang Batubara Bukit Asam.....	64

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Return Indeks Harga Saham Gabungan
- Lampiran 2. Perhitungan Beta Bank Mandiri Tbk (periode 1 Februari 2006 – 31 Agustus 2006)
- Lampiran 3. Perhitungan Beta Berlian Laju Tanker Tbk (periode 1 Februari 2006 – 31 Agustus 2006)
- Lampiran 4. Perhitungan Beta Indosat Tbk (periode 1 Februari 2006 – 31 Agustus 2006)
- Lampiran 5. Perhitungan Beta Perusahaan Gas Negara (periode 1 Februari 2006 – 31 Agustus 2006)
- Lampiran 6. Perhitungan Beta Perusahaan Tambang BukitAsam Tbk (periode 1 Februari 2006 – 31 Agustus 2006)
- Lampiran 7. Perhitungan Beta Astra Internasional Tbk (periode 1 Februari 2006 – 31 Agustus 2006)
- Lampiran 8. Perhitungan Beta Telekomunikasi Tbk (periode 1 Februari 2006 – 31 Agustus 2006)
- Lampiran 9. Perhitungan Beta Bank Rakyat Indonesia Tbk (periode 1 Februari 2006 – 31 Agustus 2006)
- Lampiran 10. Perhitungan Beta Aneka Tambang Tbk. (periode 1 Februari 2006 – 31 Agustus 2006)
- Lampiran 11. Perhitungan Beta Indofood Sukses Makmur Tbk (periode 1 Februari 2006 – 31 Agustus 2006)
- Lampiran 12. Perhitungan Return IHSG (periode 1 September 2006-30 November 2006)
- Lampiran 13. Perhitungan Beta Bank Mandiri Tbk (periode 1 September 2006-30 November 2006)
- Lampiran 14. Perhitungan Beta Berlian Laju Tanker Tbk (periode 1 September 2006-30 November 2006)
- Lampiran 15. Perhitungan Beta Perusahaan Gas Negara (periode 1 September 2006-30 November 2006)
- Lampiran 16. Perhitungan Beta Perusahaan Tambang BukitAsam Tbk (periode 1 September 2006-30 November 2006)
- Lampiran 17. Perhitungan Beta Telekomunikasi Tbk (periode 1 September 2006-30 November 2006)
- Lampiran 18. Perhitungan Beta Bank Rakyat Indonesia Tbk (periode 1 September 2006-30 November 2006)
- Lampiran 19. Perhitungan Beta Aneka Tambang Tbk. (periode 1 September 2006-30 November 2006)
- Lampiran 20. Perhitungan Beta Indofood Sukses Makmur Tbk (periode 1 September 2006-30 November 2006)
- Lampiran 21. Suku Bunga Bank Indonesia (SBI) Periode 1 Februari 2006 – 31 Agustus 2006