

TUGAS AKHIR

**PENGUJIAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DALAM
PEMBENTUKAN PORTOFOLIO DENGAN MENGGUNAKAN
BETA KOREKSI PADA INDEKS SAHAM KOMPAS100
PERIODE AGUSTUS 2009–JULI 2014**

Ditulis untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar
Sarjana Magister Manajemen Strata Dua

Oleh:

NAMA : ALBERT FEBRIANT

NPM : 90120130005



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PELITA HARAPAN SURABAYA
SURABAYA**

2015



UNIVERSITAS PELITA HARAPAN SURABAYA
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TUGAS
AKHIR

Saya mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya,

Nama : Albert Febriant

NPM : 90120130005

Program Studi : Magister Manajemen

Dengan ini menyatakan bahwa karya Tugas Akhir yang saya buat dengan judul **“Pengujian *Capital Asset Pricing Model* Dalam Pembentukan Portofolio Dengan Menggunakan Beta Koreksi Pada Indeks Saham KOMPAS100 Periode Agustus 2009-Juli 2014”**

adalah:

1. Dibuat dan diselesaikan sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan dan buku-buku serta jurnal acuan yang tertera dalam referensi pada karya tulis Tugas Akhir saya.
2. Bukan merupakan duplikasi karya tulis yang sudah dipublikasikan atau yang pernah dipakai untuk mendapatkan gelar sarjana di universitas lain, kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Bukan merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku atau jurnal acuan yang tertera dalam referensi pada karya Tugas Akhir saya.

Jika dikemudian hari terbukti saya tidak memenuhi sebagaimana yang telah dinyatakan di atas, maka karya Tugas Akhir ini dinyatakan batal.

Surabaya, 05 Januari 2015

Yang membuat pernyataan,

Albert Febriant



**UNIVERSITAS PELITA HARAPAN SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI**

PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING TUGAS AKHIR

**PENGUJIAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DALAM
PEMBENTUKAN PORTOFOLIO DENGAN MENGGUNAKAN BETA
KOREKSI PADA INDEKS SAHAM KOMPAS100 PERIODE AGUSTUS
2009–JULI 2014**

Oleh:

Nama : Albert Febriant
NPM : 90120130005
Program Studi : Magister Manajemen
Penjurusan : Keuangan

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan dipertahankan dalam ujian komprehensif guna mencapai gelar Sarjana Magister Manajemen Strata Dua pada Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya.

Surabaya, 05 Januari 2015

Menyetujui:

Pembimbing Utama

Co-Pembimbing

Dr.Deddy Marciano, S.E., M.M.

Dr. Werner R. Murhadi, S.E., M.M.

Ketua Program Studi

Dekan

Ronald, S.T., M.M.

Ronald, S.T., M.M.



UNIVERSITAS PELITA HARAPAN SURABAYA
FAKULTAS EKONOMI

LEMBAR PENGESAHAN

Telah diuji dan dinyatakan lulus pada tanggal 05 Januari 2015 oleh Panitia

Penguji yang terdiri dari:

1. Dr. Soenartomo Soepomo : Ketua Penguji/ Penguji 1
2. Dr. Werner R. Murhadi, S.E., M.M. : Penguji 2
3. Dr. Putu Anom M, S.E., M.M. : Penguji 3

Surabaya, 05 Januari 2015

Menyetujui:

Ketua Penguji,

Dr. Soenartomo Soepomo

Penguji 2

Penguji 3

Dr. Werner R. Murhadi, S.E., M.M.

Dr. Putu Anom M, S.E., M.M.

Ketua Program Studi

Ronald, S.T., M.M.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa dan mengestimasi pembentukan portofolio di Bursa Efek Indonesia (BEI) menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). CAPM adalah salah satu literatur terpenting dalam perkembangan keuangan. CAPM menjelaskan tentang hubungan antara risiko dengan *expected return*. Sample didapat dari saham-saham yang tergolong dalam indeks KOMPAS100 dan masuk dalam perhitungan indeks KOMPAS100 berturut-turut selama periode Agustus 2009 sampai dengan Juli 2014.

Pengumpulan data bulanan untuk melakukan evaluasi model CAPM diperoleh dari 45 saham perusahaan yang lolos dan dibentuk 5 portofolio berdasarkan beta yang disesuaikan (beta *adjusted*), dimana setiap portofolio terdiri dari 9 jenis saham yang dipilih dengan metode ranking. Data *risk free rate* menggunakan data tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI).

Hasil penelitian menunjukkan intersep, beta square, dan unik risk portofolio ke 2-5 tidak signifikan hal ini sudah sesuai dengan validitas CAPM, tetapi beta (slope) tidak signifikan pada portofolio ke 2-5. Pada portofolio ke-1 beta memiliki hasil signifikan tetapi bernilai negatif, hasil ini berbeda dengan hipotesis yang menguji validitas CAPM.

Kata Kunci: Return Saham, Return Portofolio, CAPM, BEI, Risk Free, Sistematis Risk, Unik Risk

ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze and estimate the portfolio construction in Indonesia Stock Exchange (IDX) using Capital Asset Pricing Model (CAPM). CAPM is one of important literature in financial development. CAPM explain the relationship between risk and expected return. The samples for this research obtained from stock returns KOMPAS100 index and computed periodically from August 2009 until July 2014.

The evaluation of CAPM model is done with monthly data selection from 45 qualified companies stocks and 5 portfolio made based on adjusted beta. Each portfolio consists of 9 variety stocks chosen through ranking method. Risk free rate data using Certificate of Bank Indonesia (SBI) interest rate.

The result shows that intercept, beta square, and unique risk from 2nd – 5th portfolio are not significant. This result corresponds with CAPM validity, but their beta (slope) do not have significant result. In 1st portfolio, beta has significant result but in negative form, this is different with the hypothesis which evaluates CAPM validity.

Keywords: Stock Returns, Portfolio Returns, CAPM, IDX, Risk Free, Systematic Risk, Unique Risk

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkat rahmat serta kasih-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“Pengujian *Capital Asset Pricing Model* Dalam Pembentukan Portofolio Dengan Menggunakan Beta Koreksi Pada Indeks Saham KOMPAS100 Periode Agustus 2009-Juli 2014”**.

Penulis tesis ini bertujuan untuk memenuhi sebagian persyaratan akademik guna memperoleh gelar Sarjana Magister Manajemen Strata Dua pada program studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan tesis ini.

Selesainya tesis ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, sehingga pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan masukan-masukan kepada penulis dalam penyusunan tesis ini hingga selesai, terutama kepada yang saya hormati:

1. Bapak Prof. Adrianus Mooy, M.Sc., Ph.D. selaku Rektor Universitas Pelita Harapan Surabaya.
2. Bapak Ronald, S.T., M.M. selaku Dekan dan Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Pelita Harapan Surabaya.

3. Bapak Dr. Deddy Marciano, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing tesis penulis yang telah memberikan kritik dan saran bimbingan maupun arahan yang sangat berguna dalam penyusunan tesis ini.
4. Bapak Dr. Werner R. Murhadi, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing tesis penulis yang telah memberikan kritik dan saran bimbingan maupun arahan yang sangat berguna dalam penyusunan tesis ini.
5. Bapak/ Ibu dosen dan staff di lingkungan Fakultas Ekonomi UPH Surabaya, yang telah banyak membantu penulis untuk dapat menyelesaikan studi.
6. Teristimewa kepada Orang Tua penulis yang selalu mendukung segala usaha dan pilihan yang dilakukan oleh penulis.
7. Terima kasih pula kepada teman-teman penulis baik di tempat kerja, UPH, dan teman yang lainnya yang selalu mendoakan dan memberi motivasi sehingga penulis mampu menyelesaikan tesis ini.
8. Terima kasih juga kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan penulis berharap semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan menjadi bahan masukan bagi dunia pendidikan.

Surabaya, 05 Januari 2015

Penulis,

Albert Febriant
NIM. 90120130005

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul	i
Pernyataan Keaslian Karya Tugas Akhir	ii
Persetujuan Dosen Pembimbing Tugas Akhir	iii
Persetujuan Tim Penguji Tugas Akhir	iv
Abstrak	v
Abstract	vi
Kata Pengantar	vii
Daftar Isi	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar	xii
Daftar Lampiran	xiii
Bab I Pendahuluan	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Batasan Penelitian	9
1.6 Sistematika Penulisan	9
Bab II Tinjauan Pustaka	11
2.1 Tinjauan Pustaka	11
2.2 Kerangka Pemikiran	24
2.3 Hipotesis	25
Bab III Metodologi Penelitian	26
3.1 Desain Penelitian	26
3.2 Variabel Penelitian	26
3.3 Pengumpulan Data	28
3.4 Teknik Analisis	28
3.5 Uji Asumsi Klasik	33
Bab IV Hasil dan Pembahasan	36

4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	36
4.2	Statistika Deskriptif	36
4.3	Hasil Pengujian Kualitas Data	39
4.4	Hasil Pengujian Hipotesis	43
4.5	Analisis dan Pembahasan	45
Bab V	Kesimpulan dan Saran	50
5.1	Kesimpulan	50
5.2	Saran	51
Daftar Pustaka	52

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1	Daftar Emiten Saham Yang Masuk Dalam Perhitungan Indeks KOMPAS100 Per Agustus 2009 s/d Juli 201428
Tabel 4.1	Penentuan Jumlah Sample36
Tabel 4.2	Statistika Deskriptif37
Tabel 4.3	Rata-Rata <i>Return</i> Tahunan Saham Perusahaan yang Diteliti38
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas40
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi41
Tabel 4.6	Hasil Uji Heteroskedastisitas42
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinieritas43
Tabel 4.8	Hasil Beta dan Susunan Portofolio Berdasarkan Beta Adjustment44
Tabel 4.9	Hasil Regresi OLS Pada 5 Portofolio45
Tabel 4.10	Perbandingan antara Rata-Rata Return Portofolio dan Beta Portofolio49

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1	Kapitalisasi Pasar Modal Indonesia 2007-3 Januari 20142
Gambar 1.2	Perkembangan Indeks Harga Saham Bursa ASEAN2
Gambar 1.3	Security Market Line5
Gambar 2.1	Kerangka Teoritis Analisa dan Estimasi Performa Portofolio Menggunakan CAPM24
Gambar 4.1	Rata-Rata <i>Returns</i> Tahunan Saham Perusahaan39

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran A Hasil Regresi Beta, Beta One Lead dan Beta One Lag Saham Perusahaan	A1
Lampiran B Hasil Uji Asumsi Klasik	B1
Lampiran C Hasil Regresi OLS Pada Portofolio	C1