

**ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DAN
PENGARUHNYA TERHADAP *REWARD TO VOLATILITY*
(Studi pada Kelompok Saham LQ 45 di Bursa Efek Jakarta
periode semester I 2003-semester II 2006)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi dan melengkapi salah satu syarat
dalam menempuh Ujian Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen pada
Fakultas Bisnis dan Manajemen Universitas Widyatama



Disusun Oleh:

Nama : M. Hilvan Nugraha

NRP : 02.04.222

**FAKULTAS BISNIS DAN MANAJEMEN
UNIVERSITAS WIDYATAMA**

Terakreditasi (*Accredited*)

SK. Ketua Badan Akreditasi Nasional Perguruan Tinggi (BAN-PT)

Nomor : 010/BAN-PT/AK-X/S1/V/2007

Tanggal 19 Mei 2007

2008

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : M. Hilvan Nugraha

NRP : 0204222

Tempat dan Tanggal Lahir : Bandung, 10 Desember 1986

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul “ **Analisis *Capital Asset Pricing Model* dan Pengaruhnya terhadap *Reward to Volatility* (Studi pada Kelompok Saham LQ 45 di Bursa Efek Jakarta periode semester I 2003-semester II 2006)**” adalah benar dan merupakan hasil karya saya sendiri. Bila terbukti tidak demikian, saya bersedia menerima segala akibatnya, termasuk pencabutan kembali gelar Sarjana Ekonomi yang telah saya peroleh.

Bandung, Maret 2008

Penulis

ABSTRAK

Investasi di pasar modal, risiko dan tingkat pengembalian merupakan dua unsur yang sangat melekat pada setiap modal yang diinvestasikan. Tentunya diperlukan perhitungan risiko bagi investor yang akan melakukan investasi pada sekuritas saham, karena investor harus memutuskan investasi seperti apa yang akan mendatangkan return yang proporsional dengan tingkat risiko melekat pada sekuritas tersebut. Risiko yang relevan untuk diukur adalah risiko pasar atau risiko sistematis, sebab risiko ini tidak dapat dihilangkan atau dikurangi. Hubungan antara risiko sistematis dengan *return* tersebut apabila digambarkan dalam suatu model akan membentuk *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*.

Oleh karena itu, tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui *Capital Asset Pricing Model* dan *Reward to Volatility* pada saham LQ 45 di Bursa efek Jakarta, serta mengetahui pengaruh *Capital Asset Pricing Model* secara simultan terhadap *Reward to Volatility* pada saham LQ 45 di Bursa Efek Jakarta. Penelitian ini menggunakan data semesteran selama tahun 2003-2006 yang diambil dari Bursa Efek Jakarta.

Hasil akhir dari penelitian ini menunjukkan bahwa dengan menganalisis metode dari ke sembilan belas perusahaan yang termasuk kedalam kelompok indeks LQ 45 yang memiliki tingkat keuntungan yang disyaratkan ($E(R_i)$) tertinggi dimiliki oleh PT. International Nickel Indonesia Tbk, yaitu sebesar 0.50115, diikuti dengan tingkat risiko (β) sebesar 3.6652 yang merupakan tingkat risiko (β) tertinggi diantara ke-19 perusahaan tersebut. Bagi investor yang memiliki karakteristik "*Risk Averse*" pasti akan memilih investasi pada saham PT. International Nickel Indonesia Tbk karena memiliki $E(R_i)$ yang tertinggi walaupun memiliki tingkat risiko (β) yang tinggi

Sedangkan dari hasil yang diperoleh untuk menganalisis *Reward to Volatility* yang terbesar, dari sembilan belas perusahaan yang termasuk kedalam kelompok indeks LQ 45 dimiliki oleh PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk yaitu sebesar 0,11113537. Dalam hal ini semakin besar *Reward to Volatility* suatu saham, berarti semakin baik saham itu, maka perusahaan ini memiliki saham dengan kriteria baik.

Sementara itu, pada Penelitian uji F, terlihat tingkat signifikansi sebesar 0.011 (*Significance F* = 0.011 < α = 0.05), ini dapat diartikan bahwa hipotesis yang menyatakan bahwa *Capital Asset Pricing Model* secara simultan berpengaruh terhadap *Reward to Volatility* pada sektor Indeks LQ 45 selama periode Semesteran dari tahun 2003-2006 dapat diterima.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaanirrahiim

Segala puji dan syukur selalu kupanjatkan kehadirat ALLAH SWT, karena berkat segala nikmat dan karunia-Nya skripsi ini dapat terselesaikan, amin.

Salawat serta salam tak lupa pula penulis ucapkan kepada Rasulullah Muhammad SAW, beserta keluarga dan para sahabatnya, dan insya Allah kepada kita semua selaku umatnya, amin.

Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk menempuh ujian akhir Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Bisnis dan Manajemen Universitas Widyatama. Judul skripsi yang penulis susun adalah **“Analisis *Capital Asset Pricing Model* dan Pengaruhnya terhadap *Reward to Volatility* (Studi pada kelompok Saham LQ 45 di Bursa Efek Jakarta periode semester I 2003 – semester II 2006)”**.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak lepas dari segala kesalahan dan kekurangan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan saran dan kritik dari para pembaca sebagai bahan masukan sehingga dapat berguna baik bagi penulis maupun bagi pembaca pada umumnya.

Mengingat keterbatasan kemampuan dan pengetahuan penulis serta kendala-kendala yang ada maka penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dan bimbingan berbagai pihak.

Untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan banyak terima kasih kepada pihak yang sudah memberikan bantuan, dukungan, semangat, bimbingan dan saran-saran, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Rasa terimakasih ini ingin penulis sampaikan terutama kepada:

1. Papa yang sudah tiada, dulu engkau telah memberikan pelajaran yang sangat berharga, seluruh jasa-jasanya, dukungan, pengorbanan, serta kenang-kenangan yang begitu indah yang tak akan pernah terlupakan bagi penulis. Hingga sampai aku bisa menyelesaikan skripsi ini (andai engkau masih ada). Doa dari anakmu yang soleh selalu menyertaimu, papaku tercinta.

2. Mama yang selalu memberikan seluruh cinta, kasih sayang, pengorbanannya, serta dukungan yang begitu besar baik secara moril dan materiil dan menyertai penulis dengan untaian doa yang tiada hentinya sehingga penulis mendapatkan kelancaran selama menuntut ilmu. Terima kasih Mamaku tercinta.
3. Bapak H. Tendi Haruman, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing sekaligus Ketua Program Studi Manajemen S-1 dan D-3 Fakultas Bisnis dan Manajemen Universitas Widyatama yang telah meluangkan waktu ditengah kesibukannya untuk memberikan bimbingan, petunjuk, dan arahan dalam penyusunan skripsi ini sampai selesai.
4. Ibu Prof. Dr. H. Koesbandijah Abdoel Kadir, A.K, M.S., Ak., selaku Ketua Badan Pengurus Yayasan Widyatama.
5. Bapak Dr. H. Mame Sutoko Ir., DEA, selaku Rektor Universitas Widyatama Bandung.
6. Ibu Sri Astuti Pratminingsih, S.E., M.A., selaku Dekan Fakultas Bisnis dan Manajemen Universitas Widyatama.
7. Seluruh staf pengajar Fakultas Bisnis dan Manajemen Universitas Widyatama yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang sangat berharga.
8. Seluruh Staf Administrasi, Staf Perpustakaan, serta Karyawan, Satpam, dan seluruh civitas Akademika Universitas Widyatama.
9. Seluruh Keluarga Besarku, Mas Hilman (terima kasih atas segala pengorbanan, dukungan, arahan, baik secara moril dan materiil), Dede Hilda (Semangat terus kuliahnya, biar cepet jadi Ir. pertanian), Hilham (Pertahankan Prestasimu!!).Cijerah Family. Uu Amih (semoga sehat selalu), Mama Enin dan Papa Engki (terima kasih karena keharmonisan keluarga kita membuat penulis menjadi terdorong dan semangat selalu), Wa Ema&Wa Atang, Bang Opik&Tante Ida, Tante Sofi&Om Riyana, Tante Eva, Ikhsan Oji (ayo Jek!!, Hidup Elektro, Chayo2), Iday (Si Lucu *tea* yang mirip dengan penulis).Juga Tasikmalaya Family. Aah&Teh Lia, Teh Elin&Aa Agus (Makasih Doanya!, dan berkat si Petruk), Teh Ending&Aa Amas, Mang Yuyu&Bi Amah, Wa Kanda, semuanya yang telah memberi dukungan dan doanya selalu. Dan

Saudara-saudaraku lainnya, yang tak bisa saya sebutkan satu-persatu. Terimakasih buat segala bantuan dan doanya.

10. Untuk Amelia Katrin yang selalu menghiasi dan mewarnai penulis dalam proses pembuatan skripsi ini, yang telah memberikan waktu, dorongan, pengorbanan, kasih sayang, hingga membuat penulis termotivasi, merasa percaya diri, dan selalu semangat, hingga terselesaikannya skripsi ini.
11. Untuk Fuad (terima kasih banyak untuk semuanya, terutama dalam proses pembuatan skripsi ini, engkau telah banyak membantuku Mr. Lebanese Kebab), Arif (makasih ya Rif, atas segala masukannya, bantuannya, bukunya, waktunya)
12. Untuk para Sahabat : Harry (Ayo Ri!, Jangan bermalas-malasan), Menaskhy (Hidup Proposal!), Gustaf (no Comment!), Casey James (Suplier terkemuka di widyatama, Senang berbisnis dengan anda!), Asteza (Segala sesuatu jgn diselesaikan dengan *Riweuh teu Puguh!*Ok), Ijal (Ayo Jal, Kamu bisa!kita wisuda bareng), Yudi, Thomas, Erik, Ginanjar (Muladi Forever). Terima kasih yang sebesar-besarnya sobat.
13. Teman-teman Ucox Dogille : Sidik (alias Beruang Madu), Rasdan (alias Bemo/Poang/Rasmuz, Ryan (alias Inal), Deby, Sofie (alias Acil), Wulan (alias Uu/Mamih), makasih atas semuanya.
14. Teman-teman Seperjuangan : Danny (Calling2 Man!), Titto (orang Yang Aneh!, Semangat Dong!), Dolly, Kiki, Andi, Randi, Putra, Ucup, Liana, Hesti, Tias, Ocit, Ayu, Ria, Devia, Harris, Asseu, Teli, dan teman-teman lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, makasih ya teman-teman seperjuangan, ayo saatnya kita berjuang untuk mengadu nasib.
15. Teman-teman Bisnis dan Manajemen : anak-anak Kelas F. Rossalianto, Kurnia (Eman), Gilang, Budi, Eka, Yoka, dll., Anak-anak Pantai, dan teman-teman yang lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Makasih banyak ya.
16. Teman-teman Manajemen Keuangan: Toni, Adul, Bagja, Embe, Toge, dewi, Uli, Vita, Retno, Ule, Gagan, dan teman-teman yang lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Makasih juga ya..

17. Teman-teman SEMA FBM 06-07, especially Dept. Infokom (Haris, Oi, Ariyana, Dll), Bicky, Gun-gun, Boim, Said, Eki, dan teman-teman yang lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, maaf ya kalo byk kesalahan.
18. Untuk WaterBoy Company : terima kasih telah menjadi sponsor utama bagi penulis untuk mendanai segala kegiatan pembuatan skripsi ini. Untuk Crew Waterboy Odang dan Ali, *Good Job!*
19. Untuk motor Shogun ku (jasa mu begitu besar sekali kepada ku), Laptop ku (Dell), Printer (hp) Layout yang bagus, Jet Audio, Windows Media Player, Microsoft Word, Microsoft Excel, SPSS 14, makasih banyak engkau telah banyak membantu prosesnya pembuatan skripsi ini. Padi, Naff, Nidji, Letto, Peterpan, Samson, Kerispatih, RHCP, Sting, Foo Fighter, Moon River, Green Day, Oasis, Gorillaz, dan Musisi-musisi lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. makasih banyak lagu-lagu mu telah menemani ku dalam proses pembuatan skripsi ini baik sedang suka maupun duka.
20. Dan pihak-pihak lain yang telah membantu dalam penyelesaian penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan penulis khususnya. Semoga Allah SWT melindungi dan memberikan berkah-Nya dan imbalan yang setimpal kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Amin.

Bandung, Maret 2008

Penulis