

**ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) :
DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA*
ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2017-2023**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Manajemen

Oleh:

YASSINTA HESTI PRATIWI

NIM. 20210510383



PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS KUNINGAN

2025

LEMBAR PENGESAHAN

**ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) : DASAR
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
(JII) PERIODE 2017-2023**

Oleh

YASSINTA HESTI PRATIWI
20210510383

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 02 Oktober 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Susunan Dewan Penguji

Penguji I



Dr. Herma Wiharno, M.Si
NIP. 19660712992031002

Penguji II



Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M.
NIK. 410104930220

Penguji III



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237



LEMBAR PERSETUJUAN

ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) : DASAR
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX* (JII)
PERIODE 2017-2023

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING :

Kuningan, November 2025

Pembimbing I

Pembimbing II



Prof. Dr. H. Disman, M.S.
NIP. 195902091984121001



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

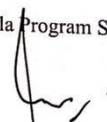
Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si.
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Manajemen



Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E., Sv.
NIK. 41038091296



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Allah tidak mengatakan hidup ini mudah. Tetapi Allah berjanji, bahwa sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”

(Qs. Al-in syirah: 5-6)

“Pada akhirnya, ini semua hanya permulaan”

(Nadin Amizah)

PERSEMBAHAN

“Skripsi ini penulis persembahkan kepada kedua orang tua tercinta atas doa, cinta, dan pengorbanan yang tiada henti; kepada orang-orang terdekat yang senantiasa memberi semangat; serta kepada almamater yang telah menjadi tempat menimba ilmu dan membentuk karakter”

PERNYATAAN OTENSITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul "**ANALISIS CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM): DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2017-2023**" ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, September 2025

Yang Membuat Pernyataan



Yassinta Hesti Pratiwi
NIM. 20210510383

ABSTRAK

YASSINTA HESTI PRATIWI, 20210510383. “Analisis *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) : Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2017-2023.” Pembimbing Prof. Dr. H. Disman, M.S. dan Bapak Yasir Maulana, S.E., M.S.M. Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Kuningan, 2025. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis penerapan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) sebagai dasar pengambilan keputusan investasi saham pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2017-2023. Fokus utama penelitian adalah mengidentifikasi tingkat risiko sistematis (beta), menganalisis *return* saham, pengelompokkan saham ke dalam kategori *undervalued* atau *overvalued*, serta penentuan portofolio optimal. Metode yang digunakan adalah deskriptif kuantitatif dengan data sekunder dari 13 saham yang konsisten terdaftar dalam JII selama periode penelitian. Hasil penelitian menunjukkan bahwa mayoritas saham JII memberikan *return* positif dengan rata-rata sebesar 0,512%. Nilai beta rata-rata sebesar 1,206 mengindikasikan bahwa saham-saham JII cenderung agresif. Analisis CAPM mengklasifikasikan 6 saham, dalam kategori *undervalued* dan 7 saham dalam kategori *overvalued*. Tiga saham (ADRO, ANTM, UNTR) teridentifikasi sebagai kandidat portofolio optimal dengan Tingkat *return* 1,575 dan risiko 0,809%.

Kata Kunci : *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), *Return*, Risiko, *Undervalued*, *Overvalud*, Portofolio Optimal.

ABSTRACT

YASSINTA HESTI PRATIWI, 20210510383. *“An Analysis Of The Capital Asset Pricing Model (CAPM) : A Basis for Stock Investment Decision Making in Companies Listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2017-2023 Period.” Supervisor Prof. Dr. H. Disman, M.S. and Mr. Yasir Maulana, S.E., M.S.M. Management Study Program, Faculty for Economics and Business, Kuningan University, 2025.* This study aimed to analyze the application of the Capital Asset Pricing Model (CAPM) as a basis for stock investment decision making in companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) during 2017-2023 period. The research focused on identifying the level of systematic risk (beta), analyzing stock returns, classifying stocks as undervalued or overvalued, and determining the optimal portofolio. The study employed a descriptive quantitative method using secondary data from 13 companies that were consistently listed in the JII throughout the research period. The results showed that most JII stocks generated positive returns with an average of 0,512%. The average beta value of 1,206 indicated that JII stocks tended to be aggressive. The CAPM analysis classified 6 stocks as undervalued and 7 stocks as overvalued. Three stocks (ADRO, ANTM, UNTR) were identified as candidates for the optimal portofolio, with a return of 1,575% and risk level of 0,809%.

Keywords: Capital Asset Pricing Model (CAPM), Return, Risk, Undervalued, Overvalued, Optimal Portofolio.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)* : DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)* PERIODE 2017-2023**” tepat pada waktunya. Skripsi ini disusun sebagai bagian dari persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dari penyusunan proposal penelitian ini. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan untuk diri penulis maupun skripsi ini untuk perbaikan selanjutnya. Dengan segala hormat dan penuh rasa syukur, penulis mengucapkan terimakasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini. Semoga apa yang dilakukan menjadi berkah dan mendapat balasan yang setimpa dari Allah SWT.

Kuningan, September 2025

Penulis

Yassinta Hesti Pratiwi

NIM. 20210510383

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan karunia-Nya, segala berkah, nikmat dan izin-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Dalam penyusunan skripsi ini, banyak hambatan dan kesulitan yang dialami penulis, namun berkat doa, bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak semua itu dapat dilewati. Untuk itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Kedua orang tua penulis Bapak Yanto Sudianto dan Ibu Emi Rohaemi yang selalu mendoakan untuk kebaikan anak-anaknya, selalu memberikan kasih sayang, cinta, dukungan, dan motivasi. Menjadi suatu kebanggaan memiliki orang tua yang mendukung anaknya untuk mencapai cita-cita.
2. Prof. Dr. H. Disman, M.S selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan kesabarannya untuk memberikan bimbingan, dorongan dan nasehat dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Yasir Maulana, S.E., M.S.M selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran dan kesabarannya untuk memberikan bimbingan, dorongan dan nasehat dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, M.Si selaku dosen pembimbing akademik dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan kesabarannya untuk memberikan bimbingan, dorongan, dan nasehat selama pembelajaran.
5. Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E. Sy selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan
6. Ibu Enung Nurhayati, S.E., M.Si., AK., CA selaku wakil dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Bapak Dadang Suhardi, S.E., M.M selaku wakil dekan 2 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si selaku rektor Universitas Kuningan

9. Seluruh dosen di program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan atas semua ilmu, pengajaran, pengetahuan, arahan dan Pendidikan yang diberikan selama perkuliahan.
10. Seluruh karyawan dan staff tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu kelancaran administrasi akademik.
11. Seluruh staff perpustakaan Universitas Kuningan dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu dalam pengadaan buku-buku referensi yang diperlukan dalam proses penyusunan skripsi.
12. Kepada kedua kakak ku yang telah memberikan doa serta dukungannya secara moril maupun materil, terimakasih juga atas segala motivasi dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan skripsi ini.
13. Kepada Olif dan Sika, dua orang yang bukan hanya saudara, tetapi juga sahabat yang selalu hadir sejak awal hingga akhir. Dukungan, semangat, dan kebersamaan kalian di tengah proses penyusunan skripsi ini berarti bagi penulis.
14. Kepada Della, Pitri, dan Sismara selaku sahabat penulis yang senantiasa menemani penulis dalam keadaan sulit dan senang, memberikan dukungan serta motivasi untuk selalu semangat dalam menjalankan semua proses ini dan terima kasih sudah menjadi sahabat terbaik.
15. Seluruh teman-teman Kelas Manajemen C yang telah menjadi bagian dari perjalanan ini. Terima kasih atas kebersamaan, kerja sama, dan semangat yang kita bagi selama masa perkuliahan.
16. Semua pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, serta semua pihak yang dengan tulus dan Ikhlas memberikan doa serta dukungan. Terima kasih atas kebersamaan dan pendampingannya hingga terselesaikannya penyusunan skripsi ini.

Akhir kata penulis memohon maaf atas segala kesalahan dan kekurangan. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan suka cita selalu bagi kita semua.

Kuningan, September 2025

Penulis

Yassinta Hesti Pratiwi

NIM. 20210510383

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN.....	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
PERNYATAAN OTENSITAS.....	
ABSTRAK	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMAKASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	12
1.4.2 Manfaat Praktis.....	12
BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR,	
DAN HIPOTESIS	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Manajemen Keuangan	13
2.1.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan	13
2.1.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan	14
2.1.1.3 Tujuan Manajemen Keuangan	15
2.1.2 Investasi.....	17
2.1.2.1 Pengertian Investasi	17
2.1.2.2 Tujuan Investasi	18
2.1.2.3 Jenis-Jenis Investasi.....	20
2.1.2.4 Proses Keputusan Investasi.....	20

2.1.3 Saham	22
2.1.3.1 Pengertian Saham	22
2.1.3.2 Jenis-Jenis Saham	22
2.1.4 <i>Return</i>	24
2.1.4.1 Pengertian <i>Return</i>	24
2.1.4.2 Jenis-Jenis <i>Return</i>	25
2.1.4.3 Return Individual/Tingkat Pengembalian Saham Individu.....	26
2.1.4.4 Risk Free Rate/Tingkat Pengembalian Bebas Risiko (Rf).....	26
2.1.4.5 <i>Return Market</i> /Tingkat Pengembalian Pasar (Rm).....	27
2.1.4.6 Jakarta Islamic Index (JII)	28
2.1.5 Risiko.....	29
2.1.5.1 Pengertian Risiko	29
2.1.5.2 Jenis-Jenis Risiko.....	29
2.1.5.3 Beta (β)	30
2.1.6 Portofolio.....	31
2.1.6.1 pengertian Portofolio	31
2.1.6.2 Portofolio Optimal	31
2.1.6.3 <i>Return</i> Portofolio dan Risiko Portofolio.....	32
2.1.7 <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	34
2.1.7.1 Pengertian <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	34
2.1.7.2 Asumsi-Asumsi <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	34
2.1.7.3 Hubungan <i>Expected Return</i> dengan Risiko Dalam <i>Capital Asset Pricing Model</i>	37
2.1.7.4 Pengelompokan Saham Efisien Berdasarkan <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	40
2.2 Penelitian Terdahulu.....	41
2.3 Kerangka Berpikir.....	44
2.4 Hipotesis Penelitian.....	46
BAB III METODE PENELITIAN.....	48
3.1 Metode Penelitian	48
3.2 Operasionalisasi Variabel	48
3.4 Jenis dan Sumber Data	56
3.4.1 Jenis Data	56

3.4.2 Sumber Data	56
3.5 Teknik Pengumpulan Data	57
3.6 Teknik Analisis Data	57
3.6.1 Analisis Deskriptif.....	57
3.6.1.1 Analisis <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	58
3.6.1.2 Penentuan Portofolio Optimal	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	62
4.1 Hasil Penelitian	62
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan	62
4.1.1.1 PT. Adaro Energy Indonesia Tbk (ADRO).....	62
4.1.1.2 PT. Aneka Tambang Tbk (ANTM)	63
4.1.1.3 PT. XL Axiata Tbk (EXCL).....	63
4.1.1.4 PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)	64
4.1.1.5 PT. Vale Indonesia Tbk (INCO).....	65
4.1.1.6 PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)	65
4.1.1.7 PT. Indocement Tunggal Prakarsa Tb (INTP)	66
4.1.1.8 PT. Kalbe Farma Tbk (KLBF)	66
4.1.1.9 PT. Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS).....	66
4.1.1.10 PT. Bukit Asam Tbk (PTBA).....	67
4.1.1.11 PT. Semen Indonesia Tbk (SMGR)	67
4.1.1.12 PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM).....	68
4.1.1.13 PT. United Tractors Tbk (UNTR)	69
4.2 Analisis Data	69
4.2.1 Hasil Analisis <i>Return</i> (Tingkat Pengembalian Saham Individu/ R_i)...	69
4.2.2 Hasil Analisis <i>Return Market</i> (Tingkat Pengembalian Pasar/ R_m)	71
4.2.3 Hasil Analisis <i>Risk Free Rate</i> (R_f).....	73
4.2.4 Hasil Analisis Risiko Sistematis / Beta (β_i).....	75
4.2.5 Hasil Tingkat Pengembalian yang Diharapkan [$E(R_i)$] CAPM	77
4.2.6 Grafik <i>Security Market Line</i> (SML)	78
4.2.7 Hasil Analisis Pengelompokan Saham <i>Undervalued</i> dan <i>Overvalued</i> dalam Keputusan Berinvestasi	79
4.2.8 Penentuan Portofolio Optimal	81

4.2.9 Penentuan Proporsi Dana	82
4.2.10 <i>Return</i> dan Risiko Portofolio Optimal.....	83
4.3 Pembahasan.....	85
4.3.1 Analisis <i>Return</i> Saham Menggunakan Model CAPM sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi pada Saham-Saham <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII)	85
4.3.2 Pengukuran Risiko Sistematis dengan Model <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM) Sebagai Dasar Keputusan Investasi Pada Saham Jakarta Islamic Index (JII)	85
4.3.3 Penerapan Model CAPM dalam Klasifikasi Saham dan Penentuan Keputusan Investasi pada <i>Jakarta Islamic Index</i>	86
4.3.4 Analisis <i>Return</i> dan Risiko Saham Kandidat dan Non Kandidat Portofolio Optimal.....	88
4.3.5 Hubungan Hasil Penelitian dengan Landasan Teori.....	89
4.3.6 Hubungan Hasil Penelitian dengan Penelitian Terdahulu	90
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	91
5.1 Kesimpulan	91
5.2 Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA	95
LAMPIRAN-LAMPIRAN	99

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pertumbuhan Indeks dan Kapitalisasi Pasar JII	7
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	41
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel.....	49
Tabel 3. 2 Teknik Pengambilan Sampel.....	52
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	55
Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan Return (R_i) Jakarta Islamic Index	70
Tabel 4. 2 Hasil Perhitungan Return Market (R_m).....	71
Tabel 4. 3 Hasil Perhitungan Risk Free Rate (R_f).....	73
Tabel 4. 4 Hasil Perhitungan Beta (β) Periode 2017-2023	76
Tabel 4. 5 Hasil Perhitungan Tingkat Pengembalian yang Diharapkan [$E(R_i)$]..	77
Tabel 4. 6 Kelompok Saham Undervalued dan Overvalued.....	80
Tabel 4. 7 Saham Kandidat dan Non Kandidat Portofolio Optimal	82
Tabel 4. 8 Perhitungan Nilai Z_i dan Proporsi Dana (W_i)	83
Tabel 4. 9 Return Portofolio	84
Tabel 4. 10 Risiko Portofolio	84

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Investasi di Indonesia	2
Gambar 1. 2 Perbandingan IHSG dan Indeks JII	8
Gambar 2. 1 Garis Pasar Modal (CML)	37
Gambar 2. 2 Security Market Line (SML)	39
Gambar 2. 3 Paradigma Penelitian	46
Gambar 4. 1 Security Market Line (SML)	79