

**ANALISIS PENILAIAN ASSET PT BUMI RESOURCES TBK
DENGAN METODE CAPM**

SKRIPSI

NAMA : Jenny Napitupulu
NIM : 43107120040



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2010**

**ANALISIS PENILAIAN ASSET PT BUMI RESOURCES TBK
DENGAN METODE CAPM**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
SARJANA EKONOMI
Program Studi Manajemen – Strata 1**

**NAMA : Jenny Napitupulu
NIM : 43107120040**



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2010**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Jenny Napitupulu
NIM : 43107120040
Program Studi : Manajemen Konsentrasi Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan)

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 20 Maret 2010

(Jenny Napitupulu)
NIM : 43107120040

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Jenny Napitupulu
NIM : 43107120040
Program Studi : Manajemen Konsentrasi Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Penilaian Asset PT Bumi Resources Tbk dengan
Metode Capital Asset Pricing Model
Tanggal Lulus Ujian : 25 Maret 2010



Disahkan Oleh :
Pembimbing Skripsi

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

(Tri Wahyono, SE, MM)
Tanggal : 21 Maret 2010

Dekan

Ketua Program Studi Manajemen-S1

(Dra. Yuli Harwani, MM)
Tanggal :

(Arief Bowo Prayoga K, SE., MM)
Tanggal :

LEMBAR PENGESAHAN DEWAN PENGUJI

Skripsi
**Analisis Penilaian Asset PT Bumi Resources
Dengan Metode Capital Asset Pricing Model**

Disiapkan dan disusun Oleh :

Jenny Napitupulu
43107120040

Telah dipertahankan di depan dewan penguji pada tanggal-.....- 2010

Susunan Dewan Penguji
Ketua Penguji/ Pembimbing Skripsi

Tri Wahyono, SE, MM

Anggota Dewan Penguji

Dra. Evawati Khumaedi M.Si

Anggota Dewan Penguji

Ir. Zulfitri MS

KATA PENGANTAR

Segala puji syukur, hormat dan kemuliaan penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang selalu memberikan kasih, sukacita dan damai sejahtera kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Setelah melakukan proses belajar, konsultasi dan bimbingan, akhirnya penulis berhasil menyelesaikan penelitian dan penulisan skripsi dengan judul **“ANALISIS PENILAIAN ASSET PT BUMI RESOURCES TBK DENGAN METODE CAPAM”**, disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna menyelesaikan Pendidikan Sarjana di Universitas Mercu Buana.

Pada kesempatan ini, penulis hendak mengucapkan rasa terima kasih dan penghargaan sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan hikmad dan pengetahuan kepada penulis.
2. Bapak Arief Bowo Prayoga, SE, MM selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana
3. Ibu Dra. Yuli Harawani, MM selaku Dekan Universitas Mercu Buana
4. Bapak Tri Wahyono, SE, MM, selaku dosen pembimbing di Universitas Mercu Buana untuk waktu dan masukannya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.

5. Dosen Penguji Ujian Skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk memperhatikan tulisan ini.
6. Bapak dan Mama, adik-adik Elida, Maruli, Michael, atas doa, dukungan, nasehat dan terutama kasih sayang selama ini sehingga penulis dapat menyelesaikan kuliah dengan baik.
7. Seluruh karyawan PT Danatama Makmur terutama, Herliana P Dewi, Kasmaseptia, dan Amir dalam memberikan semangat untuk terus berjuang.
8. Yudhi Andrian, yang selalu memberikan dukungan kepada penulis serta mendampingi penulis selama menyelesaikan jenjang perkuliahan ini
9. Teman-teman yang keren Mutan12 terutama Wita, Lala, Boyke, Iyut, Hasya.
10. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun sangat besar peranannya dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa pengetahuan dan pengalaman yang dimiliki masih sangat terbatas, jauh dari sempurna dan tidak akan luput dari berbagai macam kelemahan dan kekurangan.

Jakarta, Maret 2010

Penulis

(Jenny Napitupulu)

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	iii
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN DEWAN PENGUJI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
ABSTRAK.....	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Pembatasan Masalah	4
1.4 Tujuan dan Kegunaan Penelitian	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	6
2.1 Manajemen Keuangan	6
2.1.1 Definisi Manajemen Keuangan	6
2.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan	6

2.1.3 Tujuan Manajemen Keuangan	7
2.2 Pasar Modal	8
2.2.1 Definisi Pasar Modal	8
2.2.2 Alasan Dibentuknya Pasar Mdoal	8
2.3 Investasi	10
2.3.1 Definisi Invetasi	10
2.3.2 Proses Invetasi	10
2.3.3 Jenis Invetasi	13
2.3.4 Macam-Macam Risiko Dalam Investasi	16
2.4 Teori Portofolio	16
2.4.1 Mengukur Pengembalian Yang Diharapkani	17
2.4.2 Tingkat Risiko	18
2.4.3 Risiko Sistematis Dan Risiko Tidak Sistematis	19
2.5 Metode Penetapan Harga Aktiva Modal / Capital Asset Pricing Model (CAPM)	20
2.5.1 Definisi CAPM	20
2.5.2 Asumsi-asumsi Penetapan Harga Aktiva Modal / Capital Asset Pricing Model (CAPM)	21
2.5.3 Covarian dan Beta	22

BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	24
3.1	Gambaran Umum PT Bumi Resources Tbk	24
3.1.1	Sejarah PT Bumi Resources Tbk	24
3.1.2	Kegiatan Usaha	25
3.2	Metode Penelitian	26
3.3	Sampel Penelitian	26
3.4	Variabel Penelitian dan Pengukuran.....	27
3.4.1	Variabel Saham.....	27
3.4.2	Variabel Pasar	28
3.4.3	Beta Saham	28
3.4.4	Nilai Intrinsik Saham.....	28
3.4.5	Risk Free	28
3.5	Definisi Operasional Variabel	29
3.5.1	Variabel Saham.....	29
3.5.2	Variabel Pasar	30
3.5.3	Covarian.....	30
3.5.4	Beta Saham	30
3.5.5	Tingkat Suku Bunga	31
3.6	Metode Pengumpulan Data	31
3.6.1	Penelitian Kepustakaan.....	31

3.6.2 Studi Kasus	31
3.7 Metode Analisis Data	32
3.7.1 Menghitung Risk Free.....	32
3.7.2 Menghitung Variabel Pasar.....	32
3.7.3 Menghitung Variabel Saham Individu.....	32
BAB IV ANALISIS HASIL PENELITIAN	33
4.1 Perhitungan Risk Free Return	33
4.2 Perhitungan Tingkat Pengembalian dan Tingkat Risiko Pasar	34
4.3 Perhitungan Tingkat Pengembalian Aktual dan Risiko Saham Bumi	35
4.4 Perhitungan Tingkat Covarian Dan Beta Saham Bumi	37
4.5 Nilai Intrinsik Tingkat Pengembalian Yang Diharapkan (expected return) Tiap Periode Berdasarkan Metode CAPM ..	39
4.6 Perbandingan Harga Penutupan Saham BUMI dan IHSG	41
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	42
5.1 Kesimpulan	42
5.2 Saran.....	42
DAFTAR PUSTAKA	44

LAMPIRAN

Lampiran 1 : Tabel Harga Penutupan Saham BUMI per Bulan Periode 2004-2008	45
Lampiran 2 : Tabel Ri dan Rm Saham BUMI	47
Lampiran 3 : Tabel Perhitungan Varian (σ^2) dan Standar Deviasi (σ)	49
Lampiran 4 : Tabel Perhitungan Covarian (σ_{im})	51
Lampiran 5 : Tabel Perhitungan Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia	53
Lampiran 6 : Tabel Perhitungan Tingkat Pengembalian Pasar	56
Lampiran 7: Tabel Perhitungan Nilai Intrinsik	58



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Rata-rata Sertifikat Bank Indonesia 2004-2008	33
Tabel 4.2 Total Pengembalian (Rm)	34
Tabel 4.3 Varian Pasar dan Standar Deviasi	35
Tabel 4.4 Total Pengembalian	36
Tabel 4.5 Analisa Varian dan Standar Deviasi Saham BUMI	37
Tabel 4.6 Covarian dan Beta	38
Tabel 4.7 Tingkat Expected Return / Nilai Intrinsik saham BUMI	39
Tabel 4.8 NI / E(Ri) dengan metode CAPM dan dan Total Return	40



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Tingkat risiko total/risiko sistematis & tidak sistematis	20
Gambar 4.1 Grafik Perbandingan IHSG dengan Saham Bumi dari tahun 2004 sampai dengan tahun 2008	41

