



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS KELAYAKAN INVESTASI SAHAM
PERBANKAN DI BURSA EFEK JAKARTA
DENGAN PENDEKATAN
CAPITAL ASSET PRICING MODEL**

KARYA AKHIR

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Pascasarjana Program Magister Manajemen**

Oleh:

GUFRONI SAKARIL

NIM : 1310201-015

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2007**

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan rasa syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia yang melimpah, sehingga penulis mendapat kesehatan dan kekuatan dalam menyelesaikan Karya Akhir ini dengan baik. Karya akhir ini disusun dengan maksud untuk memenuhi salah satu syarat akademis guna memperoleh gelar kesarjanaan S-2 pada Program Pascasarjana Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana dengan Judul “Analisa Kelayakan Investasi Saham Perbankan dengan Pendekatan Capital Asset Pricing Model”

Penulis menyadari bahwa penyusunan Karya Akhir masih jauh dari sempurna. Berkat bantuan dari berbagai pihak akhirnya Karya Akhir ini dapat diselesaikan dengan baik. Oleh sebab itu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bimbingan, dukungan dan saran-saran yang telah diberikan khususnya kepada ;

1. Ir. Dana Santoso, M.Eng, Ph.D, Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta
2. Dr. Ir. Mustika S. Purwanegara, M.Sc, selaku ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana
3. Dr. Handry Imansyah, MAM sebagai pembimbing Utama, yang dengan kesabaran dan ketekunannya, dorongan dan bimbingan yang sangat berharga bagi penulis.dalam menyelesaikan Karya Akhir.
4. Mariyatul Kiptiyah, Ibu tercinta, yang banyak memberikan dorongan agar

tetap menyelesaikan program Magister Managemen.

5. Diana Sari, Istri tercinta yang selalu menemani dan tak bosan-bosannya mendorong dalam penyelesaian tesis yang sempat tertunda
6. Segenap dosen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
7. Staff di Perpustakaan Bursa Efek Jakarta yang telah membantu memberikan data-data yang penulis butuhkan
8. Rekan-rekan mahasiswa Program MM Universitas Mercu Buana.

Akhirnya tak ada gading yang tak retak, penulis terbuka menerima kritik masukan dan saran yang membangun serta berharap agar karya akhir ini dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya yang tertarik dalam bidang investasi.

Penulis,

Jakarta, Mei 2007

Gufroni Sakaril

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN (ORIGINALITAS)	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
DAFTAR TABEL	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1.
1.2. Pembatasan Masalah.....	3
1.3. Perumusan Masalah	5
1.4. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	6
BAB II LANDASAN TEORITIS	
2.1.. Manajemen Keuangan	8

2.2.. Fungsi Manajemen Keuangan	9
2.3.. Investasi Yang Beresiko	10.
2.3.1. Definisi Investasi	10
2.3.2.. Resiko Berinvestasi	12
2.3.3. Return & Risk	13
2.4 . Model CAPM	15
2.4.1. Definisi CAPM	15
2.4.2. Garis Pasar Modal (CML)	17
2.4.3. Garis Pasar Sekuritas (SML)	17
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Objek Penelitian	24
3.2. Definisi Variabel	27
3.3. Metode Pengumpulan Data	28
3.4. Metode Analisa Data	29
 BAB IV ANALISA HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Profile Perusahaan Emiten	31
4.2. Perhitungan	
4.2.1 Perhitungan Return	33

4.2.2 Perhitungan Standar Deviasi Saham Perbankan.	35
4.2.3. Perhitungan Risk Free	36
4.2.4. Perhitungan Harga Pasar.....	37
4.2.5 Perhitungan Beta saham Yang Dianalisis.....	39
4.2.6. Perhitungan atas Saham – Saham Yang Dianalisa dengan CAPM.....	40
4.2.7 Perhitungan variasi resiko dan return saham	49
 BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan	51
6.2.. Saran	52
 DAFTAR PUSTAKA	 xii
LAMPIRAN	xiii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiv

DAFTAR GAMBAR

		Halaman
Gambar 1	Capital Market Line	20
Gambar 2	Security Market Line.....	21

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Tabel harga saham Perbankan di BEJ tahun 2003
Lampiran 2	Tabel Indek Harga Saham Gabungan tahun 2003
Lampiran 3	Tabel Covarian saham BBNI dengan return pasar tahun 2003
Lampiran 4	Tabel Covarian saham BBIA dengan return pasar tahun 2003
Lampiran 5	Tabel Covarian saham BDNI dengan return pasar tahun 2003
Lampiran 6	Tabel Covarian saham BNII dengan return pasar tahun 2003
Lampiran 7	Tabel Covarian saham LPBN dengan return pasar tahun 2003
Lampiran 8	Tabel Covarian saham MEGA dengan return pasar tahun 2003
Lampiran 9	Tabel Covarian saham NISP dengan return pasar tahun 2003
Lampiran 10	Tabel Covarian saham PNBK dengan return pasar tahun 2003
Lampiran 11	Tabel Covarian saham BBKA dengan return pasar tahun 2003
Lampiran 12	Tabel Covarian saham BNLP dengan return pasar tahun 2003

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1	Rata-rata Return Sepuluh Saham Perbankan 34
Tabel 2	Standar Deviasi Sepuluh Saham Perbankan 36
Tabel 3	Tingkat Suku Bunga SBI 37
Tabel 4	Perhitungan Nilai Return Pasar 38
Tabel 5	Standar Deviasi Return Pasar 39
Tabel 6	Analisa Covarian, Varian dan Beta 40
Tabel 7	Expected Return dan Actual Return 41
Tabel 8	Variasi Tingkat Resiko dan Return 47