

ABSTRACT

Capital Asset Pricing Model (CAPM) is a tool to predict the balance of the expected return of a risky asset. CAPM assumes the formation of an investment portfolio with a portfolio of stocks. Roll criticized that CAPM cannot be tested empirically, because the market portfolio does not only consist of the stock market, but also including the commodity markets and other investment instruments. This study aims to conduct empirical tests on one of the assumptions of CAPM theory to compare the two portfolios to see which is more optimal portfolio. The data used are included in the stock price LQ45 index, the price of gold, and silver the period January 2008 to October 2011. Model of optimal portfolio is formed by the method of single-index model. The study concluded that placement of funds in a optimal portfolio consisting of stocks, silver and gold to give a better yield than the optimal portfolio consisting of shares only.

Key words: Capital Asset Pricing Model, optimal portfolio, return of portfolio.



ABSTRAK

Capital Asset Pricing Model (CAPM) merupakan sebuah alat untuk memprediksi keseimbangan *return* yang diharapkan dari suatu aset yang berisiko. CAPM mengasumsikan pembentukan portofolio investasi dengan portofolio saham saja. Roll mengkritik bahwa CAPM secara empiris tidak dapat diuji, karena portofolio pasar tidak hanya terdiri dari pasar saham saja, tetapi termasuk juga pasar komoditas dan instrumen investasi lainnya. Penelitian ini bertujuan untuk melakukan uji empiris terhadap salah satu asumsi dari teori CAPM dengan membandingkan dua buah portofolio untuk melihat portofolio mana yang lebih optimal. Data yang digunakan adalah harga saham yang termasuk dalam indeks LQ45, harga emas, dan perak periode januari 2008 hingga Oktober 2011. Model portofolio optimal dibentuk dengan metode *single index model*. Hasil penelitian disimpulkan bahwa penempatan dana pada portofolio optimal yang terdiri dari saham, perak dan emas memberikan imbal hasil yang lebih baik dari pada portofolio optimal yang terdiri dari saham saja.

Kata kunci: *Capital Asset Pricing Model*, portofolio optimal, *return* portofolio.

