

**ANALISIS KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM PERUSAHAAN
SUB SEKTOR OTOMOTIF YANG TERDAFTAR PADA BURSA
EFEK INDONESIA DENGAN METODE CAPITAL ASSET
PRICING MODEL DAN REWARD TO VARIABILITY RATIO
PERIODE 2013 – 2019**

SKRIPSI



Nama : Khusrul Kurniawan

NIM : 43116110059

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2020

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Khusrul Kurniawan

NIM : 43116110059

Program Studi : SI Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil 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:

MERCU BUANA

Jakarta, 28 Juni 2020



Khusrul Kurniawan

NIM: 43116110059

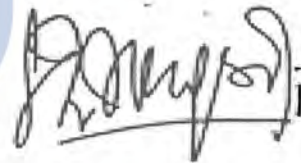
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Khusrul Kurniawan
NIM : 43116110059
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Keputusan Investasi Saham Sub Sektor Otomotif Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Dengan Metode Capital Asset Pricing Model Dan Reward to Variability Ratio Periode 2013 - 2019
Tanggal Lulus Ujian : 25 November 2020

Disahkan Oleh:

Pembimbing

Ketua Penguji



Tri Wahyono, S. E., M. M.

Luna Haningsih, S. E., M. E.

Tanggal: 02/12/2020

Tanggal: 02/12/2020

Dekan

Ketua Program Studi S1

Manajemen



Dr. Harnoviansah, Ak.,M.Si.,CA.

Dr. Daru Asih, S. E., M.Si.

Tanggal:

Tanggal:

ABSTRAK

Keputusan investasi pasti dihubungkan dengan tingkat risiko dan tingkat pengembalian, dengan demikian dapat diketahui seberapa besar tingkat keuntungan yang diperoleh dengan risiko yang seminimal mungkin. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengelompokan saham yang efisien sebagai alternatif untuk menentukan keputusan investasi saham berdasarkan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan *Reward To Variability Ratio* (RVAR). Metode CAPM memadukan antara konsep risiko (*risk*) dan tingkat keuntungan (*return*) yang berguna pada calon investor sehingga dapat memprediksi saham dengan risiko kecil akan tetapi menghasilkan keuntungan. Metode RVAR digunakan untuk mengurutkan saham terbaik yang menjadi prioritas utama dalam mengambil keputusan investasi. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Sampel yang digunakan adalah 13 saham dari perusahaan Sub Sektor Otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013 – 2019. Hasil analisis menggunakan metode CAPM saham yang efisien dengan keputusan beli terdapat diatas garis SML yaitu sebanyak 4 saham perusahaan terdiri dari PT. Indokorsha. Tbk. (BRAM), PT. Goodyear Indonesia. Tbk. (GDYR), PT. Multistrada Sarana. Tbk. (MASA) dan PT. Nipress. Tbk. (NIPS), sebaliknya saham yang tidak efisien dengan keputusan jual berada dibawah garis SML sebanyak 9 saham. Kemudian hasil analisis dengan menggunakan metode RVAR untuk pengambilan keputusan investasi saham yaitu 5 saham teratas yang memiliki hasil perhitungan RVAR tertinggi berturut-turut yaitu PT. Indokorsha. Tbk. (BRAM), PT. Nipress. Tbk. (NIPS), PT. Goodyear Indonesia. Tbk. (GDYR), PT. Multistrada Sarana. Tbk. (MASA) dan PT. Indospring. Tbk. (INDS).

Kata Kunci : *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), *Reward To Variability Ratio* (RVAR), *return*, *risk*, dan *otomotif*.

ABSTRACT

Investment decisions must be related to the level risk and return, thus can be seen how much later the level of return on investment can be obtained with a minimum quantity of risk. This study aims to analyze a suitable stock grouping as an alternative to determining stock investment decisions based on the Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Reward To Variability Ratio (RVAR). The CAPM method combines the concepts of risk (risk) and the level of profit (return) that is useful for potential investors so that they can predict stocks with little risk but generate large profits. The RVAR method is used to describe the best stocks that are the top priority in making investment decisions. The method used in this study uses descriptive method using quantitative. The sample used was 13 shares of automotive companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2013 – 2019. The results of the analysis using the CAPM method are efficient shares with buying decisions that are above the SML line, namely as many as 4 shares of the company consisting of PT. Indokorsha. Tbk. (BRAM), PT. Goodyear Indonesia. Tbk. (GDYR), PT. Multistrada Sarana. Tbk. (MASA) and PT. Nipress. Tbk. (NIPS), reversing inefficient shares with selling decisions below the SML line of 9 shares. Then the results of the analysis using the RVAR method to make stock investment decisions are 5 shares for the highest RVAR calculation results in accordance with the results, namely PT. Indokorsha. Tbk. (BRAM), PT. Nipress. Tbk. (NIPS), PT. Goodyear Indonesia. Tbk. (GDYR), PT. Multistrada Sarana. Tbk. (MASA) and PT. Indospring. Tbk. (INDS).

Keywords: Capital Asset Pricing Model (CAPM), Reward to Variability (RVAR), returns, risk and automotive.

MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Analisis Keputusan Investasi Saham Perusahaan Sub Sektor Otomotif Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Dengan Metode Capital Asset Pricing Model Dan Reward To Variability Ratio Periode 2013 – 2019”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari adanya keterbatasan, dan ketidaksempurnaan dalam penyusunan proposal skripsi ini, baik dari segi isi maupun penyajiannya. Penyusunan skripsi ini penulis mengucapkan terima kasih banyak untuk bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya bapak Tri Wahyono, S.E., M. M., selaku dosen pembimbing proposal skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis, dan penulis ingin mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan proposal skripsi ini terutama kepada:

1. Prof.Dr. Ngadino Surip, MS. selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Harnovinsah, Ak., Msi., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Daru Asih, S. E., M. Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Mercu Buana.
4. Orang tua tercinta Ibu Yatni, Ayah Maryadi serta keluarga yang selalu memberikan doa, dorongan serta inspirasi yang tak ternilai harganya serta semua dukungan baik moral maupun material.
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Teman-teman seperjuangan di FEB Manajemen keuangan, sumber daya manusia, operasional, dan pemasaran.

Oleh karena itu penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 28 Juni 2020

Khusrul Kurniawan

Daftar Isi

JUDUL SKRIPSI	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	17
C. Tujuan Penelitian	17
D. Kontribusi Penelitian.....	18
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	19
A. Kajian Pustaka.....	19
1. <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	19
2. RVAR.....	24
3. Investasi.....	25
4. Pasar Modal.....	29
5. Saham	30
6. <i>Return</i>	34
7. Risiko.....	37
8. Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	39
9. Beta Saham.....	42
10. Penelitian Terdahulu.....	44
B. Kerangka Pemikiran.....	49
BAB III METODE PENELITIAN.....	52
A. Waktu dan Tempat Penelitian	52
B. Desain Penelitian.....	52

C. Definisi Dan Operasional Penelitian	53
D. Skala Pengukuran.....	61
E. Populasi dan Sample Penelitian.....	62
1. Populasi	62
2. Sampel	63
F. Metode Pengumpulan Data	64
G. Metode Analisis Data	66
1. CAPM (<i>Capital Asset Pricing Model</i>)	67
2. RVAR (<i>Reward to Variability Ratio</i>).....	68
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	69
A. Deskripsi Data.....	69
1. Sample Penelitian	69
2. Harga Penutupan Saham (<i>Closing Price</i>) Sub Sektor Otomotif.....	70
3. Harga Penutupan Pasar (IHSG)	70
4. Sertifikat Bank Indonesia (<i>SBI Rate</i>).....	71
B. Analisis Terhadap Data Penelitian	71
1. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian Saham Individu (<i>Return</i>)	71
2. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian Pasar (<i>Return Market</i>).....	73
3. Hasil Analisis <i>Risk Free Rate</i>	77
4. Hasil Analisis Risiko Sistematis Saham Individu (β_i).....	81
5. Hasil Analisis Tingkat Pengembalian yang Diharapkan (<i>RRR</i>)	84
6. Penggambaran Grafik <i>Security Line Market</i>	99
7. Pengelompokan Saham-Saham Efisien dan Keputusan Investasi.....	100
8. Peringkat Pengambilan Keputusan Investasi Saham.....	102
9. Peringkat Pengambilan Keputusan Investasi Saham.....	104
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	107
A. Kesimpulan	107
B. Saran.....	108
DAFTAR PUSTAKA	109
LAMPIRAN	113

Daftar Tabel

Tabel	Judul	Halaman
1.1	Indeks Pertumbuhan Sektor 2013 – 2019	4
1.2	Perusahaan Sub Sektor Otomotif.....	8
1.3	Perdagangan Besar dan Eceran, Reparasi Mobil dan Motor.....	10
1.4	Hubungan Perekonomian Indonesia dan Penjualan Mobil	11
2.1	Penelitian Terdahulu	44
3.1	Skala Pengukuran.....	61
3.2	Sampel Perusahaan Sub Sektor Otomotif	64
4.1	Perusahaan Sub Sektor Otomotif	69
4.2	Daftar Return Individu Saham Sub Sektor Otomotif.....	72
4.3	Daftar Return Market	74
4.4	Data SBI Rate.....	78
4.5	Daftar Risiko Sistematis Saham.....	82
4.6	Daftar Tingkat Pengebalian Yang Diharapkan	84
4.7	Daftar Perusahaan yang Efisien dan Tidak Efisien.....	101
4.8	Daftar Peringkat Saham Sub Sektor Otomotif.....	103

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Daftar Gambar

Gambar	Judul	Halaman
1.1	Laju Pertumbuhan Sub Sektor Otomotif Periode 2013-2019	9
2.1	Kurva Security Market Line (SML).....	23
2.2	Kerangka Pemikiran CAPM	50
2.3	Kerangka Pemikiran RVAR.....	51
4.1	Scatter Diagram ASII.....	86
4.2	Scatter Diagram AUTO.....	87
4.3	Scatter Diagram BOLT	88
4.4	Scatter Diagram BRAM.....	89
4.5	Scatter Diagram GDYR	90
4.6	Scatter Diagram GJTL	91
4.7	Scatter Diagram IMAS.....	92
4.8	Scatter Diagram INDS	93
4.9	Scatter Diagram LPIN.....	94
4.10	Scatter Diagram MASA.....	95
4.11	Scatter Diagram NIPS.....	96
4.12	Scatter Diagram PRAS.....	97
4.13	Scatter Diagram SMSM.....	98
4.14	Grafik <i>Security Market Line</i> (SML).....	99
4.15	Grafik Perusahaan yang Efisien dan Tidak Efisien.....	100

Daftar Lampiran

Lampiran	Judul	Halaman
1	Return Individu	113



UNIVERSITAS
MERCU BUANA