

**ANALISIS KINERJA SAHAM KEPEMILIKAN DOMESTIK DAN ASING
PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN PENDEKATAN
*CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)***



Skripsi Oleh:

ISMAIL MARZUKI

01011281419129

MANAJEMEN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar
Sarjana Ekonomi*

KEMENTERIAN RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

JUDUL SKRIPSI

Analisis Kinerja Saham Kepemilikan Domestik dan Asing Perusahaan
di Bursa Efek Indonesia dengan Pendekatan Capital Asset Pricing
Model (CAPM)

Disusun oleh :

Nama : Ismail Marzuki
Nim : 01011281419129
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua

: _____


Prof. Dr. Hj. Sulastris, M.E., M.Komp
NIP : 195910231986012002

Tanggal

Anggota

: _____


Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP : 195004181980031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS KINERJA SAHAM KEPEMILIKAN DOMESTIK DAN ASING
PERUSAHAAN DI BURSA EFEK INDONESIA DENGAN PENDEKATAN
CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)**

Disusun oleh:

Nama : Ismail Marzuki
Nim : 01011281419129
Fakultas : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 06 Maret 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 06 Maret 2018

Ketua,



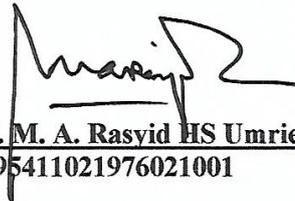
Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp
NIP.195910231986012002

Anggota,

Anggota,

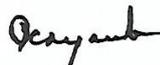


Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001



Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707140984031005

MOTTO

Jika hari ini Allah memilihmu untuk menerima ujian, maka percayalah engkau sedang dipersiapkan untuk naik kelas menuju kualitas pribadi yang lebih baik.

-Ismail Marzuki

Kita punya tugas untuk memajukan diri sendiri, bukan untuk meninggi namun memberi inspirasi.

-Ismail Marzuki

Bersyukur atas apa yang telah digariskan, karena mengeluh hanya akan menambah beban.

-Ismail Marzuki

Dengan Mengucapkan Alhamdulillah

Skripsi ini saya persembahkan kepada...

Allah SWT

Ayah dan Ibu Tersayang

Kedua Adik Kandungku

Keluarga dan Para Sahabatku

Kawan Seperjuangan

Kakak dan Adik Tingkatku

Ukhuwah Fe Unsri, Keimi Fe Unsri dan EIT Fe Unsri

Almamatunku

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : Ismail Marzuki
NIM : 01011281419129
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

Analisis Kinerja Saham Kepemilikan Domestik dan Asing Perusahaan di Bursa Efek Indonesia dengan Pendekatan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM)

Pembimbing :

Ketua : Prof. Dr. Hj. Sulastrri, M.E., M.Komp
Anggota : Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
Tanggal Ujian : 06 Maret 2018

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam Skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 11 Maret 2018
Pembuat Pernyataan



Ismail Marzuki
01011281419129

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah Swt. atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul “Analisis Kinerja Saham Kepemilikan Domestik dan Asing Perusahaan di Bursa Efek Indonesia dengan Pendekatan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari berbagai kesalahan dan kekeliruan yang berasal dari pribadi penulis. Koreksi dan saran senantiasa menjadi bahan perbaikan untuk menyempurnakan skripsi ini. Terlepas dari salah dan khilaf peneliti berharap tulisan ini memberikan manfaat baik berupa informasi kepada mahasiswa yang tertarik dengan dunia saham maupun menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya.

Selama menjalankan proses perkuliahan kurang lebih 3,8 tahun banyak sekali ilmu dan pengalaman berharga yang tak bisa terungkapkan dengan kata-kata. Masih lekat dalam ingatan saat menjadi mahasiswa baru yang aktif dan berduyun-duyun memenuhi ruang Auditorium untuk mendapatkan pembekalan sebagai mahasiswa Unsri. Proses perkuliahan yang dimulai dari senin dan diakhiri hari jum’at dengan ditemani tugas-tugas kuliah dan padatnya aktivitas organisasi membuatku semakin tumbuh dan berkembang. Namun, waktu menyeret hingga menemui batas pelayaran sehingga masa-masa itu hanya akan menjadi kenangan. Kini yang tersisa adalah harapan dan tantangan sebenarnya, ia bernama “dunia pasca kampus”. Mental dan bekal yang selama ini dipupuk dibangku pendidikan harus mampu dimanfaatkan dan berguna dalam perjalanan selanjutnya.

Skripsi ini membahas mengenai kinerja saham kepemilikan domestik dan asing dengan pendekatan keseimbangan CAPM. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Kedua Malaikat terhebatku yaitu ayah (Jumbuk) dan ibuku (Mayuning) serta kedua adik kandungku Feryansah dan Muhsammad Sofian Faisal yang senantiasa menjadi penyemangat, motivator dan penasehat tangguh yang senantiasa memberikan doa, dukungan, dan kasih sayang yang tulus selama ini.
2. Rektor Universitas Sriwijaya dan segenap pimpinan terkait yang telah memberikan iklim belajar yang kondusif selama proses pembelajaran.

3. Dekan dan segenap unsur pimpinan Fakultas Ekonomi yang selama ini menaungi dan memberikan iklim kondisi yang kondusif selama perkuliahan.
4. Dosen pembimbing saya yaitu ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Komp dan bapak Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U serta penguji yaitu bapak Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yaitu bapak Drs. Zakaria Wahab, M.B.A
6. Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yaitu bapak Welly Nailis, S.E., M.M.
7. Bapak Prof. Dr Mohammad Adam, S.E., M.E. yang telah memberikan support terbaik dalam meringankan biaya pendidikan selama menempuh pendidikan Strata-1.
8. Seluruh keluarga dan kerabat yang telah memberikan doa dan dukungan selama proses perkuliahan.
9. Quartet kakak tingkat Tri Nanda Kesuma, S.E , Kak Doni Defriansyah, S.E , Kak Bayu Apriansyah, S.E , dan kak Jauhari Hafis, S.E yang telah membantu mensukseskan memasuki gerbang pendidikan di Universitas Sriwijaya.
10. Sahabat terbaik yang tergabung dalam Jola-jola Muhammad Solegar, Satrio Virgo, Hakim Jauhari dan Angga Pratama Putra yang telah kebersamai dan rela di tinggal duluan.
11. Kerabat ibu-ibu kece Refani Sepernanda, Iluh Desi Ardiyanti dan teman seperjuangan yaitu Lucky Surastina dan Chica Adela yang selalu semangat dalam menjalani hidup.
12. Kerabat pria tampan Agung Yuwono, Kahfi, Romadji, Rio Juliansyah, Egi, dan lainnya yang masih semangat berjuang.
13. Wanita-wanita tangguh Wulan, Siva, Rara, Dhini, Wiwid, Desi A, Sintiya dan lainnya.
14. Teman Seperjuangan Manajemen 2014, Ukhuwah Squat, Pria Tampan Squat, Rps Squat, Marubeni Squat, Gabi Squat, Keimi Squat, Eit Squat, HSH Squat, dan Squat lainnya
15. Kakak tingkat dan adik-adik yang selalu memberi masukan dan semangat dalam proses mengerjakan skripsi ini.
16. Segenap Civitas FE yang telah ikut berkontribusi dalam melaksanakan kegiatan belajar mengajar di FE.

Indralaya, 09 Maret 2018



Ismail Marzuki

ABSTRAK

Analisis Kinerja Saham Kepemilikan Domestik dan Asing Perusahaan di Bursa Efek Indonesia dengan Pendekatan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM)

Oleh:

Ismail Marzuki; Sulastri; Samadi W. Bakar

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja saham kepemilikan swasta, pemerintah dan asing dengan menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). CAPM merupakan metode yang digunakan untuk menentukan saham yang termasuk efisien dan tidak efisien. Penelitian ini merupakan penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Sampel yang digunakan adalah 51 saham perusahaan yang terdaftar di BEI dengan kategori kepemilikan domestik dan asing. Hasil Penelitian menunjukkan besarnya Persentase saham efisien kepemilikan domestik swasta adalah sebesar 64,70% , kepemilikan domestik pemerintah sebesar 76,47%, dan kepemilikan asing adalah sebesar 52,94%. Penelitian ini juga menunjukkan adanya perbedaan yang signifikan antara *return* saham kepemilikan pemerintah dibandingkan dengan kepemilikan asing yaitu dengan nilai signifikan sebesar 0,034 atau $< 0,05$.

Kata Kunci : *Beta, CAPM, Struktur Kepemilikan, Saham Efisien, Return.*

Ketua,



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002

Anggota,



Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707140984031005

ABSTRACT

Performance Analysis of Domestic and Foreign Ownership Shares of the Company in the Indonesia Stock Exchange with the approach of Capital Asset Pricing Model (CAPM)

By

Ismail Marzuki; Sulastri; Samadi W. Bakar

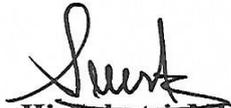
This study aims to analyze the performance of shares of private ownership, foreign and governments by using the Capital Asset Pricing Model (CAPM). CAPM is the a method used to determine the shares included efficient and inefficient. This study is a descriptive study with a quantitative approach. The samples are 51 stocks of companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) with domestic and foreign categories of ownership. Research shows that the amount of shares Percentage of private domestic ownership efficient amounted to 64.70%, the government's domestic ownership of 76.47 and foreign ownership amounted to 52.94% . This study also showed a significant difference between returns stock compared to government ownership with foreign ownership that has significant value is 0.034 or <0.05 .

Keywords: Beta, CAPM, Ownership Structure, Return, Stocks Efficient,.

Confirmed by

Advisor I,

Advisor II,

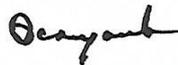


Prof. Dr. Hj. Sulastri, ME, M.Kom
NIP. 195910231986012002



Drs. H. Samadi W. Bakar, SU
NIP. 195004181980031001

Chairman Of The Department Management



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707140984031005

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Ismail Marzuki
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/Tanggal Lahir : Tanjung Merindu, 28 Juni 1994
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Dusun II Desa Tanjung Harapan Kec. Tanjung Lubuk OKI
Alamat Email : mael.seven45@gmail.com

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SDN 1 Tanjung Merindu

SLTP : SMP N 2 Tanjung Lubuk

SLTA : SMA N 1 Kayuagung

Pengalaman Organisasi : 1. Kadept Syiar BO. Ukhuwah 2016
2. Ketua Umum KEIMI Fe Unsri 2017

Penghargaan Prestasi : 1. Penerima PMW 2016
2. Penerima Beasiswa RPS 2016
3. Penerima Beasiswa Marubeni 2017/2018

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
LEMBAR PERSEMBAHAN.....	iii
PERNYTAAN INTEGRITAS.....	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
RIWAYAT HIDUP.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Pengertian Investasi	9
2.1.2 Pasar Modal.....	10
2.1.2.1 Pengertian Pasar Modal.....	10
2.1.2.2 Bursa Efek Indonesia	10
2.1.2.3 Saham.....	11
2.1.3 Struktur Kepemilikan	12
2.1.4 Kinerja Saham.....	12
2.1.5 Tingkat Pengembalian dan Risiko Saham.....	13
2.1.5.1 Tingkat Pengembalian.....	13
2.1.5.2 Tingkat Pengembalian Individu	13
2.1.5.3 Tingkat Pengembalian Pasar	14
2.1.5.4 Tingkat Pengembalian Bebas Risiko	14
2.1.5.5 Beta	14
2.1.6 <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	15
2.1.7 Garis Pasar Surat Berharga	17
2.1.8 Pengelompokan Saham Efisien dan Tidak Efisien	18
2.1.8.1 Saham Efisien.....	18
2.1.8.2 Saham Tidak Efisien	19
2.2 Hipotesis	19
2.3 Penelitian Terdahulu.....	20
2.4 Kerangka Pikir.....	28

BAB III METODE PENELITIAN.....	30
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	30
3.2 Rancangan Penelitian	30
3.3 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Data.....	30
3.4 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	33
3.5 Data dan Pengambilan Data	33
3.6 Teknik Analisis Data	34
3.6.1 Menghitung <i>Return Individu</i>	34
3.6.2 Menghitung <i>Return Market</i>	35
3.6.3 Menghitung <i>Risk Free Rate</i>	35
3.6.4 Menghitung Risiko Sistematis.....	36
3.6.5 Menghitung <i>Expected Return</i>	36
3.6.6 Penggambaran <i>Security Market Line</i>	37
3.6.7 Pengelompokan Saham.....	37
3.6.8 Uji Perbedaan	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Deskripsi Data Penelitian	39
4.2 Analisis Data	40
4.2.1 Return Individu	40
4.2.2 <i>Return Market</i>	42
4.2.3 <i>Risk Free Rate</i>	44
4.2.4 Beta	47
4.2.5 <i>Expected Return</i>	48
4.2.6 Menggambar <i>Security Market Line</i>	50
4.2.7 Pengelompokan Saham Efisien dan Tidak Efisien	51
4.2.8 Uji Beda dengan Manova.....	55
4.3 Implikasi Penelitian.....	76
4.3.1 Implikasi Teoritis	76
4.3.2 Implikasi Praktis	77
BAB V PENUTUP.....	78
5.1 Kesimpulan.....	78
5.2 Saran	79
5.3 Keterbatasan Penelitian	79
Daftar Pustaka	80
Lampiran-lampiran.....	84

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Kategori Perusahaan Kepemilikan Domestik Pemerintah, Domestik Swasta, dan Asing	31
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel Penelitian	33
Tabel 4.1 <i>Return</i> Individu Kepemilikan Swasta, Asing dan Pemerintah.....	40
Tabel 4.2 <i>Return Market</i> IHSG 2012-2016	43
Tabel 4.3 Data Suku Bunga SBI pada Bank Indonesia 2012-2016	45
Tabel 4.4 Beta Perusahaan Swasta, Pemerintah dan Asing 2012-2016.....	47
Tabel 4.5 Expected Return Perusahaan Swasta, Pemerintah dan Asing pada Tahun 2012-2016	48
Tabel 4.6 Saham Efisien Dan Tidak Efisien Kepemilikan Swasta, Pemerintah Dan Asing Pada Tahun 2012-2016.....	52
Tabel 4.7 Tabel Hasil Regresi Dengan Model Capm	56
Tabel 4.8 Statistik <i>Z Score</i> Variabel Yang Diteliti	61
Tabel 4.9 <i>Bivariate Correlation Mahalanobis</i> Dan <i>Chi Square</i>	63
Tabel 4.10 <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> Secara Bersama	65
Tabel 4.11 <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> Kepemilikan Swasta.....	65
Tabel 4.12 <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> Kepemilikan Asing.....	66
Tabel 4.13 <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> Kepemilikan Pemerintah.....	66
Tabel 4.14 <i>Box's Test Of Equity Of Covariance Matrices</i>	67
Tabel 4.15 <i>Multivariate Test</i>	68
Tabel 4.16 <i>Levene's Test Of Equity Of Error Variances</i>	69
Tabel 4.17 <i>Test Of Between Effect</i>	70
Tabel 4.18 <i>Multiple Comparison LSD</i>	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Investor di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 - 2016.....	2
Gambar 1.2 Perkembangan IHSG pada Tahun 2005-2015.....	3
Gambar 2.1 <i>Security Market Line</i>	17
Gambar 2.2 Alur Pikir.....	28
Gambar 4.1 Grafik SML Saham Kepemilikan Swasta, Asing dan Pemerintah	51
Gambar 4.2 Grafik Saham Efisien dan Tidak Efisien Kepemilikan Swasta, Asing dan Pemerintah	52
Gambar 4.3 <i>Bloxplot return</i> saham, risiko sistematis, standart deviasi dan <i>standar error predicted value</i> sebelum <i>outlier</i> dikeluarkan	59
Gambar 4.4 <i>Bloxplot return</i> saham, risiko sistematis, standart deviasi dan <i>standar error predicted value</i> setelah uji <i>outlier</i>	60
Gambar 4.5 Uji <i>Outliers</i> dengan mahalanobis.....	62
Gambar 4.6 Grafik setelah uji <i>outliers</i> mahalanobis.....	63
Gambar 4.7 Estimasi rata-rata marginal <i>Return_Saham</i> berdasarkan kepemilikan.....	74
Gambar 4.8 Estimasi rata-rata marginal Risiko_Sistematis berdasarkan kepemilikan.....	74
Gambar 4.9 Estimasi rata-rata marginal Std_Deviasi berdasarkan kepemilikan.....	75
Gambar 4.10 Estimasi rata-rata marginal S.E.P_Value berdasarkan kepemilikan.....	75

BAB I

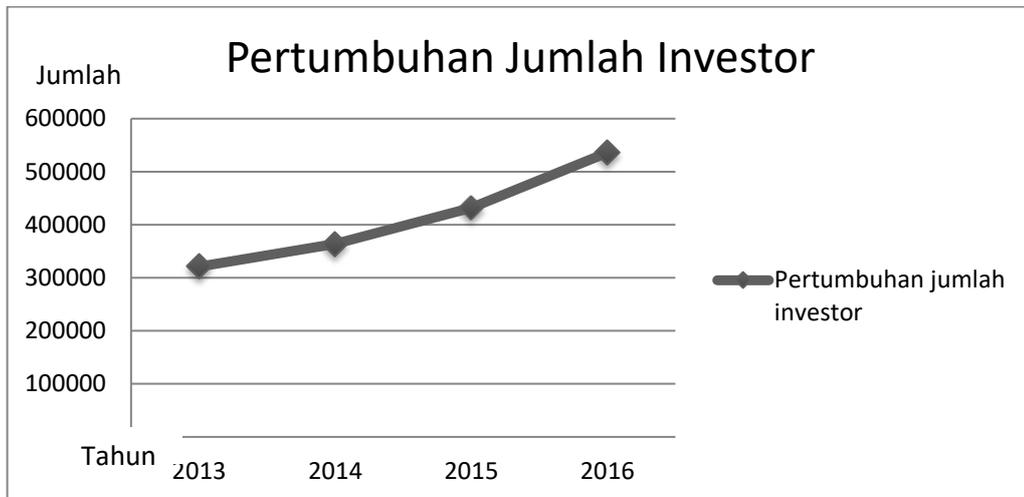
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Investasi dapat didefinisikan sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk dimasukkan ke aktiva produktif selama periode waktu tertentu (Jogiyanto, 2017;5). Investasi juga diartikan sebagai komitmen untuk menanamkan sejumlah dana pada saat ini dengan tujuan memperoleh keuntungan dimasa yang akan datang (Tandelilin, 2010;2). Berdasarkan kedua pengertian tersebut dapat disimpulkan bahwa investasi merupakan pengorbanan yang dilakukan oleh individu perorangan maupun korporasi untuk menghasilkan tingkat keuntungan yang diharapkan pada masa yang akan datang.

Beberapa produk investasi dikenal sebagai efek atau surat berharga. Efek dapat berbentuk surat berharga, saham, obligasi, reksadana dan instrumen lainnya yang dapat diperjualbelikan. Beberapa transaksi efek yang terkenal di dunia yaitu NYSE, NASDAQ, Ueronext, Bursa Efek Tokyo, Bursa saham Shanghai dan bursa-bursa terkemuka lainnya. Di Indonesia kita mengenal bursa efek Indonesia (BEI).

Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan bursa hasil penggabungan dari bursa efek Surabaya (BES) dan bursa efek Jakarta (BEJ). Bursa efek Indonesia (BEI) mulai beroperasi pada tanggal 1 Desember 2007. Penggabungan ini dilakukan demi terciptanya efektivitas operasional dan transaksi pada bursa.



Gambar 1.1 : Pertumbuhan Investor di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016

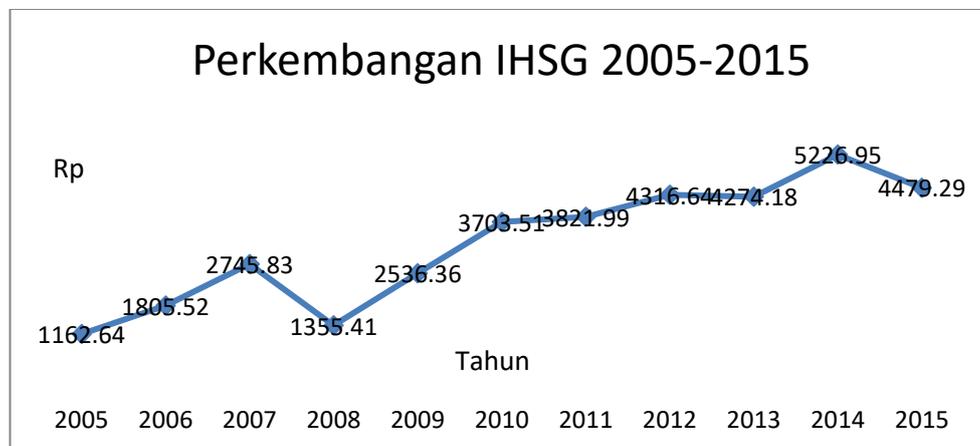
Sumber : *Data diolah, Bisnis.com*

Bursa efek indonesia mencatat jumlah investor ritel yang masuk ke pasar modal mencapai 3.000 investor baru pada januari 2017. Sedangkan pada akhir 2016, BEI mencatat jumlah investor di pasar modal sudah mencapai 536.000 investor, jumlah itu meningkat 104.000 investor dibanding dengan tahun sebelumnya di posisi 432.000 investor. Jumlah investor pasar modal pada tahun 2013, tahun 2014, tahun 2015, dan tahun 2016 masing-masing sebanyak 321.000 investor, 364.000 investor, 432.000 investor dan 536.000 investor. Sementara itu pertumbuhan jumlah investor dari tahun ke tahun masing-masing 14%, 13,3%, 18,6%, dan 24,07%.

Pada penutupan perdagangan BEI tanggal 30 Desember 2016, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutup pada level 5.296,71. Artinya sepanjang tahun 2016 IHSG mencatat pertumbuhan 15,32%. Hasil ini menjadikan IHSG terbaik kedua di Asia Pasifik dan terbaik lima di dunia, serta ini menjadi rekor penutupan akhir tahun tertinggi sepanjang sejarah pasar modal Indonesia. Selain

kinerja IHSG, BEI juga mencatat transaksi harian mengalami peningkatan 30,03% dibanding dengan 2016. Rata-rata frekuensi harian tumbuh 18,91% dibanding dengan tahun sebelumnya. Rata-rata volume transaksi harian naik 31,36% dibanding tahun lalu (*okezon.com*).

Berikut ini perkembangan kinerja saham gabungan di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2005 sampai dengan 2015.



Gambar : 1.2 :Perkembangan IHSG pada Tahun 2005-2015
Sumber : *Data diolah, Bursa Efek Indonesia*

Berdasarkan data tersebut dapat dilihat tren kinerja saham pada bursa efek indonesia, dimana pada tahun 2008 menjadi titik terendah kinerja saham dan titik tertinggi berada pada tahun 2014. Meskipun ditahun 2015 kinerja bursa efek indonesia mengalami penurunan, tetapi tidak signifikan jika dibanding tahun-tahun sebelumnya.

Saat ini terdapat 559 perusahaan yang tercatat bursa efek indonesia. Bursa efek indonesia memiliki sembilan sektor utama yaitu sektor pertanian, sektor pertambangan, sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri, sektor

consumer good, sektor properti dan real estate, sektor infrastruktur, sektor keuangan, dan sektor perdagangan jasa dan investasi (*Britama.com*) . Semua saham yang beredar di bursa efek indonesia tidak sepenuhnya dimiliki oleh domestik tetapi juga dimiliki oleh asing.

Struktur kepemilikan saham yang dimaksud adalah komposisi kepemilikan saham yang dimiliki oleh investor. Kepemilikan saham secara garis besar yaitu kepemilikan yang di kuasai oleh domestik dan asing. Kepemilikan domestik adalah kepemilikan yang di dominasi oleh masyarakat, institusi dalam negeri dan pemerintah. Sedangkan kepemilikan asing adalah kepemilikan saham yang di dominasi oleh investor atau pemodal asing. Kepemilikan domestik dalam penelitian ini kemudian dibagi menjadi dua yaitu kepemilikan domestik pemerintah dan kepemilikan domestik swasta. Hal ini dibedakan agar investor mendapatkan informasi investasi saham kepemilikan mana yang menguntungkan.

Adapun esensi dari dibedakannya saham yang dimiliki oleh domestik dan saham yang dimiliki oleh asing adalah adanya aliran dana *cash of flow* berupa *capital gain* dan dividen kepada pemodal asing. Selain itu, pemodal asing juga akan menerima risiko tambahan yaitu *risk exchange rate* berupa naik turunnya nilai kurs. *Risk exchange rate* yang diterima investor asing dapat berupa *return* dan risiko dari proses naik turunnya nilai tukar.

Setiap melakukan investasi, para investor mengharapkan tingkat keuntungan (*expected return*) yang maksimal dan cenderung menghindari risiko (*risk*). Pada saham dikenal istilah *high risk high return*, artinya semakin tinggi tingkat return saham maka semakin tinggi pula risiko yang akan dihadapi oleh

investor. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi (Hartono, 2013; 205). Sedangkan Risiko didefinisikan sebagai perbedaan antara hasil yang diharapkan (*expected return*) dan realisasinya (Zubir, 2011;19).

Secara garis besar risiko saham dibagi menjadi dua kelompok besar yaitu risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Risiko sistematis merupakan risiko yang berkaitan dengan perubahan yang terjadi di pasar secara keseluruhan. Risiko sistematis merupakan risiko yang tidak dapat tidak dapat diversifikasi. Sedangkan risiko tidak sistematis merupakan risiko yang tidak berkaitan dengan perubahan pasar secara keseluruhan. Risiko ini lebih terkait pada perubahan kondisi mikro perusahaan penerbit sekuritas (Tandelilin, 2010;104). Salah satu pendekatan yang dapat digunakan untuk melihat hubungan risiko dan *return* yang seimbang adalah *Capital Asset Pricing Model* (CAPM).

Capital Asset Pricing Model merupakan salah satu model keseimbangan yang dapat menentukan hubungan antara tingkat *return* harapan dari suatu aset berisiko dengan risiko dari aset tersebut pada kondisi pasar yang seimbang (Tandelilin, 2010:187). Perhitungan CAPM didasarkan pada kondisi ekuilibrium (seimbang). Ekuilibrium pasar terjadi jika harga-harga dari aktiva berada di suatu tingkat yang tidak dapat memberikan insentif lagi untuk melakukan perdagangan spekulatif (Jogiyanto, 2013:489). Dalam CAPM, tingkat pengembalian yang diharapkan $[E(R_i)]$ ditentukan oleh tingkat pengembalian pasar (R_m), tingkat pengembalian bebas risiko (R_f), dan risiko sistematis (β).

Berikut adalah beberapa penelitian terdahulu yang telah dilakukan untuk menilai kinerja saham. Salah satunya penelitian yang dilakukan oleh Nurhidayah

dan Rony pada tahun 2014 dengan Pendekatan CAPM yang memberikan informasi mengenai perusahaan yang tergolong *undervalued*. Untuk saham-saham yang tergolong *undervalued* ternyata juga menghasilkan *excess return* yang positif atau ada *return* tak normal yang dikarenakan *return* realisasinya lebih besar dari yang diharapkan oleh para investor.

Sekarwati, Herarum (2016) menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* dalam menentukan keputusan berinvestasi pada saham indeks kompas 100 di bursa efek indonesia. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang negatif, atau tidak searah antara risiko sistematis (beta) dengan tingkat keuntungan yang diharapkan. Dalam penelitiannya juga terdapat 25 saham yang termasuk dalam kategori saham efisien. Saham-saham tersebut memiliki nilai $R_i > E(R_i)$. Keputusan investasi yang harus dilakukan investor adalah membeli saham efisien dan menjual saham yang tidak efisien.

Wildan Deny Saputra (2015) tentang “Penggunaan Metode CAPM dalam Menentukan saham Efisien” menunjukkan bahwa bahwa investor harus memutuskan untuk membeli saham efisien dan menjual saham tidak efisien. Dimana terdapat 21 saham yang termasuk kategori efisien dan 16 saham tidak efisien.

Investor yang rasional selalu mengharapakan tingkat keuntungan yang maksimal. Seorang investor akan membeli saham pada saat harga saham *undervalue* dan akan menjualnya ketika saham *overvalue*. Hal ini dilakukan oleh investor untuk mendapatkan keuntungan berupa *capital gain* dari selisih penjualan saham. Penggunaan CAPM diharapkan dapat membantu investor untuk

menggambarkan kondisi pasar yang bersifat kompleks, serta memperkecil risiko investasi dan mengestimasi besarnya *return* yang diperoleh. Berdasarkan beberapa uraian diatas peneliti mengambil judul “**Analisis Kinerja Saham Kepemilikan Domestik dan Asing Perusahaan di Bursa Efek Indonesia dengan Pendekatan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM)**”

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan, maka rumusan masalah penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana tingkat *return* dan risiko saham kepemilikan domestik dan asing perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan *Capital Asset Pricing Model*?
2. Apakah ada perbedaan kinerja atau tidak pada saham kepemilikan domestik dan asing perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan *Capital Asset Pricing Model*?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui tingkat *return* dan risiko saham kepemilikan domestik dan asing perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia dengan *Capital Asset Pricing Model*?

2. Untuk mengetahui apakah ada perbedaan kinerja atau tidak pada saham kepemilikan domestik dan asing perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan *Capital Asset Pricing Model*?

1.4. Manfaat Penelitian

a. Secara akademis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan dan memberikan gambaran bagi mahasiswa di Universitas Sriwijaya dan masyarakat mengenai perbandingan kinerja saham di Bursa Efek Indonesia berdasarkan perusahaan kepemilikan domestik dan asing . Penelitian ini juga diharapkan menjadi bahan referensi bagi penelitian selanjutnya.

b. Secara praktis.

Penelitian ini diharapkan menjadi masukan bagi para investor untuk memilih kategori saham efisien pada perusahaan kepemilikan domestik dan asing di BEI agar pada saat melakukan investasi pada perusahaan yang dipilih mampu menghasilkan *return* yang optimal.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-afeef, M. A. M. (2017). Capital Asset Pricing Model , Theory and Practice : Evidence from, 12(8), 182–192. <https://doi.org/10.5539/ijbm.v12n8p182>
- Cahyati , Nila.2015. *Analisis Portofolio Optimum Saham Syariah Menggunakan Liquidity Adjusted Capital Asset Pricing Model (Lcapm)*. Jurnal Fourier April 2015, Vol. 4, No. 1, 80–101
- Cherie, I., Darmianto., & Devi, F.,2014. *Penerapan Metode Capm (Capital Asset Pricing Model) Untuk Menentukan Pilihan Investasi Pada Saham (Studi Pada Perusahaan Sektor Consumer Good Industry di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)|Vol. 13 No. 2 Agustus 2014
- Daftar Perusahaan BUMN Publik di Bursa Efek Indonesia. <https://www.sahamok.com/emiten/bumn-publik-bei/> , Diakses 25 Oktober 2017
- Daniati, Rahmah. 2013. *Analisis kinerja saham kategori jakarta islamic index dengan pendekatan tingkat pengembalian dan Risiko periode desember 2009 – november 2012*. Skripsi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau, Pekanbaru (dipublikasikan)
- Data Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. <https://finance.yahoo.com/> , diakses pada tanggal 2 Januari 2017.
- Deny Saputra, Wildan (2013). *Penggunaan metode Capital Asset Pricing Model dalam menentukan saham efisien* . Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). (Vol. 6 No. 2). Hlm. 1-10. Universitas Brawijaya.
- Engineering, B. S., Darminto dan Muhammad Saifi. 2014. *Analisis metode capital asset pricing model (capm) sebagai dasar pengambilan keputusan investasi saham (Studi pada Seluruh Saham yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2012)*, Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)|Vol. 17 No. 2 Desember 2014
- Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti, H. 2011. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Cetakan Kedua. Bandung: Alfabeta.
- Fabozzy, Frank J. And Peterson, Pamela P., 2003, *Financial Management and Analisis Scond Adition*, John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey
- Hadi, Nor. 2013. *Pasar Modal Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Edisi Pertama. Cetakan Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.

- Haidiati, D., Topowijono & Devi F.A. (2016). *Penerapan Metode Capital Asset Pricing Model (Capm) Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks IDX30 Periode Juli 2012-Juni 2015)*, Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)|Vol. 37 No. 2 Agustus 2016.
- Hair, J.F, Anderson R.E., Tatham R.L., and Black, W.C., 1984, *Multivariate Data Analysis 4th Edition*, Prentice Hall, New Jersey.
- Haming, Murdifin dan Salim Basalamah. 2010. *Studi Kelayakan Investasi Proyek dan Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara
- Hartono, Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta
- Hidayati, A. A. (2011). *Analisis Capital Asset Pricing Model (Capm) Terhadap Keputusan Investasi Saham (Studi pada Perusahaan-perusahaan Sektor Perbankan di BEI tahun 2009-2011)*, 9(1), 1–7.
- Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. 2007. *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana
- Husnan, Suad. 2003. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: AMP YKPN
- Ikhsan, A., Dwi, I., & Rita, R.2014. *Penggunaan Pendekatan Capital Asset Pricing Model Dan Metode Variance-Covariance Dalam Proses Manajemen Portofolio Saham (Studi Kasus: Saham-Saham Kelompok Jakarta Islamic Index)*. JURNAL GAUSSIAN, Volume 3, Nomor 1, Tahun 2014, Hal 21-30
- Indonesia. *Undang-Undang Pasar Modal*. Undang-Undang No. 8 Tahun 1995. LN No.64 Tahun 1995, TLN No. 3608
- Intisari.2017. *Ciptakan Rekor di 2016, Kinerja Pasar Modal Diyakini Makin Baik Tahun Ini*. Okezone.com, 11 Januari 2017
- Isnurhadi. 2014. *Analisis Model Capm Dalam Memprediksi Tingkat Return Saham Syariah Dan Konvensional (Studi kasus Saham di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Terapan Tahun XI No 1, April 2014
- Marcus, Bodie K, 2014, *Manajemen Portofolio dan Investasi Edisi kesembilan*, Jakarta Salemba Empat.

- Martya, W. W., Sri, M. R., & Maria, G. W., 2014, *Penerapan Model Indeks Tunggal Untuk Menetapkan Komposisi Portofolio Optimal (Studi Pada Saham-Saham Lq 45 Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2010-2012)*, (JAB) Vol. 9 No. 1 April 2014
- Nasuha, R., Moch, D., & Zahroh, Z.A., 2012. *Analisis Metode Capital Asset Pricing Model Dalam Upaya Pengambilan Keputusan Terhadap Investasi Saham (Studi pada Saham-Saham Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010 – 2012)*. Jurnal Fakultas Ilmu Administrasi.
- Nyangara, M., Nyangara, D., Ndlovu, G., & Tyavambiza, T. (2016). An Empirical Test of the Validity of the Capital Asset Pricing Model on the Zimbabwe Stock Exchange, 6(2), 365–379.
- Nurhidayah dan Rony Okta Adrianto, 2014, *Penerapan capital asset pricing model untuk menilai Kinerja saham*, Jurnal JIBEKA Volume 8 No. 2 Agustus 2014, hal 45
- Noor, H F, 2009, *Investasi Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*, Jakarta: PT Malta Printindo
- Pitriyanti, K.M., Komang, D., & G.K Gandhiardi., 2015. *Perbandingan Capital Asset Pricing Model (Capm) Dan Three Factors Model Fama And French (Tfmff) Dalam Mengestimasi Return Saham*. E-Jurnal Matematika Vol. 4 (4), November 2015, pp. 181-187
- Profil Emiten di Bursa Efek Indonesia. <http://britama.com/index.php/category/emiten/profil-emiten/>, diakses pada tanggal 27 oktober 2017
- Profil Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profilperusahaantercatat.aspx>, diakses pada tanggal 25 oktober 2017.
- Rahma, A.S., Raden, R.H., & Devi, F.A., 2016. *Penerapan Capital Asset Pricing Model (CAPM) untuk Penetapan Saham Kelompok Efisien (Studi pada Saham-saham yang Terdaftar di Indeks LQ-45 Periode 2012-2015)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)|Vol. 37 No. 2 Agustus 2016
- Saputra, W. D., & Azizah, D. F. (2015). *Penggunaan Metode Capital Asset Pricing Model (Capm) Dalam Menentukan Saham Efisien (Studi pada Saham-Saham Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Kompas100 Periode 2010-2013)*, 25(1), 1–7.
- Sari, Novita. (2017) . *Kinerja Bei: Januari 2017, Sebanyak 3.000 Investor Baru Masuk Pasar Modal*. Bisnis.com , 18 januari 2017.

- Sekarwati, Herarum, 2016, *Penggunaan Metode Capital Asset Pricing Model Dalam Menentukan Keputusan Berinvestasi Saham (Studi pada Saham Indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta, (dipublikasikan)
- Sugiyono.2010. *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung : Penerbit Alfabeta
- Sulistiyanto, H. Sri, dan Haris Wibisono, 2003, “*Good Corporate Governance : Berhasilkah Diterapkan di Indonesia*, Behavior Accounting, 23 oktober.
- Suku Bunga Bank Indonesia. <https://www.bi.go.id/id/moneter/bi-rate/data/Default.aspx> , diakses pada tanggal 27 oktober 2017
- Tabachnick, B.G, & Fidell, L.S., 1996, *Using Multivariate Statistic 3rd* , New York, Harpoer Collings College Publisher
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi-Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius
- Yulianti, R., & Azizah, D. F. (2014). *Penerapan Metode Capital Asset Pricing Model (Capm) Untuk Menentukan Kelompok Saham-Saham Efisien (Studi Pada Perusahaan Sektor Asuransi Go-Public Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)*, 38(2), 122–130.
- Zubir, Zalmi. 2011. *Manajemen Portofolio*. Jakarta: Salemba Empat
- _____. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- _____. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- _____. 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.