

**ANALISIS KELAYAKAN PEMBELIAN SAHAM PADA SEKTOR
INFRASTRUKTUR DI INDONESIA DENGAN METODE
CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)**

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana manajemen



**YUDHISTIRA WISNU WARDHANA
1211911018**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA**

2023

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Yudhistira Wisnu Wardhana

NIM : 1211911018

Tanda Tangan :



Tanggal : 29 Agustus 2023

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Yudhistira Wisnu Wardhana
NIM : 1211911018
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Analisis kelayakan pembelian saham pada sektor infrastruktur di Indonesia dengan metode Capital Asset Pricing Model (CAPM)

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Jerry Heikal, S.T, M.M. ()

Penguji : Dr. Dudi Rudianto, S.E, M.Si. ()

Penguji : Arief B. Suharko, B.S.E.E., M.S.E.E., Ph.D. ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 17 Oktober 2023


KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir ini. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tugas Akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua orang tua yang telah memberikan doa dan dukungan.
2. Bapak Dr. Jerry Heikal, S.T, M.M. selaku dosen Corporate Finance II dan pembimbing penulis atas ilmu, saran dan arahnya selama pengerjaan tugas akhir.
3. Bapak Dr. Dudi Rudianto, S.E, M.Si. dan Bapak Arief B. Suharko, B.S.E.E., M.S.E.E., Ph.D. selaku dosen penguji dalam sidang tugas akhir yang telah memberikan masukan dan perbaikan kepada penulis.
4. Nurjanah Ajeng Firdaus yang telah sabar menunggu dan membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir.
5. Teman-teman P2W yang mencoba membantu maupun yang benar-benar membantu.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 17 Oktober 2023



(Yudhistira Wisnu W)

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai civitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yudhistira Wisnu Wardhana

NIM : 1211911018

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non eksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Kelayakan Pembelian Saham pada Sektor Infrastruktur di Indonesia dengan Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM)

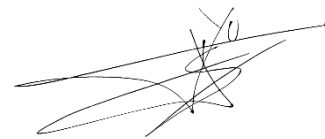
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 17 Oktober 2023

Yang menyatakan



(Yudhistira Wisnu Wardhana)

**ANALISIS KELAYAKAN PEMBELIAN SAHAM PADA SEKTOR
INFRASTRUKTUR DI INDONESIA DENGAN METODE CAPITAL ASSET
PRICING MODEL (CAPM)**

Yudhistira Wisnu Wardhana

ABSTRAK

Penelitian ini mengenai analisis kelayakan pembelian saham pada sektor Infrastruktur. Adapun tujuan dari penelitian ini sebagai sarana informasi kepada investor dalam pengambilan keputusan pembelian pada saham-saham sektor infrastruktur. Objek dari penelitian merupakan saham-saham yang berada pada sektor infrastruktur pada kurun waktu penelitian dari September 2017 hingga Oktober 2022. Metode yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Hasil dari penelitian menggunakan metode CAPM menunjukkan bahwa 8 dari 19 sampel saham infrastruktur dikategorikan efisien dan layak untuk dibeli. Adapun 8 perusahaan tersebut ialah Bukaka Teknik Utama Tbk. (BUKK), Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk. (DGIK), Inti Bangun Sejahtera Tbk. (IBST), ICTSI Jasa Prima Tbk. (KARW), Nusantara Infrastructure Tbk. (META), Maharaksa Biru Energi Tbk. (OASA), Tower Bersama Infrastructure Tbk. (TBIG), dan Sarana Menara Nusantara Tbk. (TOWR).

Kata kunci: Saham Infrastruktur, Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM)

**FEASIBILITY ANALYSIS OF PURCHASING SHARES IN THE
INFRASTRUCTURE SECTOR IN INDONESIA USING THE CAPITAL
ASSET PRICING MODEL (CAPM) METHOD**

Yudhistira Wisnu Wardhana

ABSTRACT

This research is about the feasibility analysis of purchasing shares in the infrastructure sector. The aim of this research is as a means of information or investors in making purchasing decisions on infrastructure sector shares. The object of the research is stocks in the infrastructure sector during the research period from September 2017 to October 2022. The method used in this research uses the Capital Asset Pricing Model (CAPM) method. The results of research using the CAPM show that 8 out of 19 samples of infrastructure shares are categorized as efficient and worth buying. The 8 companies are Bukaka Teknik Utama Tbk. (BUKK), Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk. (DGIK), Inti Bangun Sejahtera Tbk. (IBST), ICTSI Jasa Prima Tbk. (KARW), Nusantara Infrastructure Tbk. (META), Maharaksa Biru Energi Tbk. (OASA), Tower Bersama Infrastructure Tbk. (TBIG), and Sarana Menara Nusantara Tbk. (TOWR).

Keywords: Infrastructure shares, Capital Asset Pricing Model (CAPM) Method

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
KATA PENGANTAR	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>	8
2.2 Investasi	9
2.3 Saham dan Indeks Saham.....	9
2.4 Risiko Investasi	10

2.5 Return Investasi.....	11
2.6 Beta	12
2.7 <i>The Asymmetric Information Theory</i>	13
<p>Konsep <i>Asymmetric Information</i> pertama kali diperkenalkan oleh George A. Akerlof pada tahun 1970 dalam artikelnya yang berjudul “Lemon” Markets: Quality Uncertainty and Market Mechanisms. Argumen dasar Akerlof adalah bahwa di pasar, pembeli menggunakan statistik pasar untuk mengukur nilai barang. Pembeli dikatakan melihat rata-rata nilai barang di pasaran, sedangkan penjual mempunyai pengetahuan mendalam mengenai barang tersebut (Akerlof, 1970). <i>Asymmetric Information</i> atau perbedaan informasi merupakan situasi dimana adanya perbedaan informasi antara salah satu pihak dengan pihak lainnya dalam kegiatan ekonomi (Brigham & Daves, 2007). Teori ini menyatakan bahwa perbedaan informasi tersebut antara pihak penjual dan pembeli dapat menyebabkan kegagalan pasar. .</p>	
2.8 <i>The Agency Theory</i>	13
2.9 <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i>	14
2.10 <i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i>	15
2.11 <i>Signaling Theory</i>	15
2.12 Penelitian Terdahulu	16
2.13 Kerangka Pemikiran.....	19
BAB III METODE PENELITIAN	20
3.1 Rancangan Penelitian	20
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian	20
3.3 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	20
3.4 Jenis dan Sumber Data	22
3.5 Metode Pengumpulan Data	22

3.6 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	22
3.7 Instrumen Penelitian.....	24
3.8 Teknik Analisis Data.....	24
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	27
4.1 Mencari Nilai Risiko (Beta) dari Semua Perusahaan di Sektor Infrastruktur ...	27
4.2 Mencari Nilai <i>Return</i> CAPM dari Semua Perusahaan di Sektor Infrastruktur .	28
4.2.1 Mencari Nilai <i>Actual Return</i> dari Saham	28
4.2.2 Mencari Nilai Pengembalian dari Pasar.....	29
4.2.3 Mencari Nilai <i>Risk Free</i>	31
4.2.4 Mencari Nilai <i>Expected Return</i> dengan Metode Perhitungan CAPM	31
4.3 Mencari Kelayakan Investasi Saham pada Sektor Infrastruktur dengan Menggunakan Metode CAPM	33
4.4 Menentukan Efisiensi Saham dengan Menggunakan Metode CAPM.....	34
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	35
5.1 Kesimpulan	35
5.2 Saran.....	36
DAFTAR PUSTAKA	37
LAMPIRAN.....	41
Lampiran 1 – Tabel BI 7Day RR	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia tahun 2017-2022.....	2
Gambar 1.2 Data Jumlah Perusahaan Infrastruktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022.....	3

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan Infrastruktur	21
Tabel 3.2 Tabel Variabel Penelitian.....	23
Tabel 4.1 Nilai Risiko (Beta) Saham Infrastruktur.....	28
Tabel 4.2.1 Nilai <i>Actual Return</i> Saham Infrastruktur.....	29
Tabel 4.2.2 Nilai <i>Return</i> dari Pasar (JKSE).....	31
Tabel 4.2.4 Tabel Nilai <i>Expected Return</i> Saham Infrastruktur.....	32
Tabel 4.3 Tabel Hasil Kelayakan Pembelian Saham Infrastruktur.....	34