

Penilaian *Risk* dan *Expected Return* Saham dengan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Pada Perusahaan Sektor Batubara di Bursa Efek Indonesia (Periode November 2024 - Oktober 2025)

TUGAS AKHIR

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen



ANGELA STEVANI

1241911015

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2025**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Angela Stevani

NIM : 1241911015

Tanda Tangan : 

Tanggal : 18 Februari 2026

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh :
Nama : Angela Stevani
NIM : 1241911015
Progam Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Tugas Akhir : Penilaian Risk dan Expected Return Saham dengan
Capital Asset Pricing Model (CAPM) Pada
Perusahaan Sektor Batubara di Bursa Efek Indonesia
(Periode November 2024 - Oktober 2025)

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Jerry Heikal, ST, MM
Penguji : Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si
Penguji : Arif Bimantoro Suharko, Ph.D



Ditetapkan di : Jakarta
Tanggal : 25 Februari 2026

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “*Penilaian Risk dan Expected Return Saham dengan Capital Asset Pricing Model (CAPM) Pada Perusahaan Sektor Batubara di Bursa Efek Indonesia (Periode November 2024 - Oktober 2025)*”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara risiko sistematis dan tingkat pengembalian saham dengan menggunakan pendekatan Capital Asset Pricing Model (CAPM), serta mengidentifikasi saham-saham sektor batubara yang tergolong efisien dan tidak efisien. Diharapkan hasil penelitian ini dapat memberikan kontribusi akademik dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang keuangan dan pasar modal, serta menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa keberhasilan penyelesaian penelitian ini tidak terlepas dari doa, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- 1) Bapak Dr. Jerry Heikal ST, MM, selaku Dosen Pembimbing dan Bapak/Ibu Dosen Penguji yang dengan sabar telah memberikan arahan, saran, dan motivasi selama proses penyusunan skripsi ini.
- 2) Kepada seluruh dosen Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu dan pengalaman selama masa perkuliahan.
- 3) Kepada mama, kakak-kakak perempuan dan teman-teman penulis yang tercinta, yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral, dan motivasi tanpa henti sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
- 4) Teman-teman seperjuangan yang telah memberikan semangat, senantiasa berdiskusi, dan bantuan selama proses penelitian dan penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan demi perbaikan penyempurnaan penelitian selanjutnya. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 25 Februari 2026



Angela Stevani

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan dibawah ini,

Nama : Angela Stevani
NIM : 1241911015
Program Studi : S1 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:

“Penilaian Risk dan Expected Return Saham dengan Capital Asset Pricing Model (CAPM) Pada Perusahaan Sektor Batubara di Bursa Efek Indonesia (Periode November 2024 - Oktober 2025)”

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 sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 25 Februari 2026

Yang menyatakan,



(Angela Stevani)

**PENILAIAN RISK DAN EXPECTED RETURN SAHAM DENGAN CAPITAL
ASSET PRICING MODEL (CAPM) PADA PERUSAHAAN SEKTOR
BATUBARA DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE NOVEMBER 2024 –
OKTOBER 2025)**

Angela Stevani

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis menilai risiko (beta) dan pengembalian yang diharapkan ($E(R_i)$) pada perusahaan sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode penelitian November 2024 hingga Oktober 2025 dengan menggunakan pendekatan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder yang meliputi harga saham bulanan perusahaan sektor batubara, indeks pasar, dan tingkat suku bunga bebas risiko. *Return* saham dihitung berdasarkan pengembalian aktual (R_i), sedangkan *expected return* ($E(R_i)$) diperoleh melalui model CAPM dengan mempertimbangkan risiko sistematis yang diukur menggunakan koefisien beta (β). Selanjutnya, dilakukan perbandingan antara *realized return* dan *expected return* untuk mengidentifikasi karakteristik saham yang tergolong efisien maupun tidak efisien. Hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan antara *realized return* dengan *expected return* saham, di mana sebagian saham memiliki *realized return* yang lebih tinggi dibandingkan *expected return* sehingga dikategorikan sebagai saham yang efisien (*undervalued*), sementara saham lainnya menunjukkan *realized return* yang lebih rendah dari *expected return*, maka dikategorikan sebagai saham yang tidak efisien (*overvalued*). Temuan ini mengindikasikan bahwa kinerja saham sektor batubara tidak sepenuhnya bergerak searah dengan risiko sistematis yang diukur menggunakan CAPM, sehingga investor perlu mempertimbangkan analisis risiko dan pengembalian secara menyeluruh dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi.

Kata Kunci: CAPM, Return Saham, Risiko, Investasi

This study examines the relation between risk, represented by beta (β), and expected return of coal sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period from November 2024 to October 2025 using the Capital Asset Pricing Model (CAPM). The research is based on secondary data, including monthly stock prices, market index movements, and the risk-free rate. Realized return (R_i) are calculated from actual stock price changes, while expected returns ($E(R_i)$) are estimated through the CAPM framework by incorporating systematic risk measured by beta coefficient (β). To further understand stock performance, realized returns are compared with expected return in order to classify stock as efficient or inefficient. The findings reveal that stock return in the coal sector vary considerably, with several stocks generating realized returns that exceed their expected returns and are therefore considered undervalued and efficient, while others produce return below their expected level and are categorized as overvalued and inefficient. These results indicate that coal sector stock performance is not solely driven by systematic risk as captured by the CAPM, highlighting the importance for investors to evaluate both risk and return more comprehensively when making investment decisions.

Keywords: CAPM, Stock return, Risk, Investment

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR TABEL	x
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Fokus Penelitian.....	9
1.3. Rumusan Masalah.....	10
1.4. Tujuan Penelitian	10
1.5. Manfaat Penelitian	10
1.5.1. Manfaat Teoritis	10
1.5.2. Manfaat Praktis.....	11
BAB II	12
TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN.....	12
2.1. Tinjauan Pustaka.....	12
2.1.1. Investasi	12
2.1.2. Pasar Modal	13
2.1.3. Saham	14
2.1.4. <i>Return</i> Investasi	14
2.1.5. <i>Risk</i> Saham	15
2.1.6. Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	16
2.1.7. Signalling Theory	19
2.2. Penelitian Terdahulu	20
2.3. Kerangka Berpikir.....	28
BAB III	29
METODE PENELITIAN	29
3.1. Jenis Penelitian	29

3.2.	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	29
3.3.	Populasi dan Sampel Penelitian	30
3.4.	Operasional Variabel Penelitian	31
3.5.	Teknik Analisis Data	32
BAB IV		35
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		35
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian	35
4.2.	Hasil Penelitian	36
4.2.1.	Risk-Free Rate (R_f)	36
4.2.2.	<i>Realized Return</i> (R_i)	37
4.2.3.	<i>Return Market</i> (R_m)	40
4.2.4.	Beta	42
4.2.5.	Capital Asset Pricing Model ($E(R_i)$)	44
BAB V		47
KESIMPULAN DAN SARAN		47
5.1.	Kesimpulan	47
5.2.	Saran	48
Daftar Pustaka		50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Harga Batubara Acuan (HBA) November 2024-Okttober 2025	3
Gambar 1.2 Pergerakan Ekspor Batubara Indonesia	4
Gambar 1.3 Grafik Ekspor Batubara Non-Coking Indonesia 2025.....	6
Gambar 1.4 Grafik Ekspor Batubara Indonesia Juni 2025.....	6
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir	28
Gambar 3.1 Daftar Nama-Nama Perusahaan Sektor Batubara Pada BEI	31
Gambar 4.1 BI7DRR	36
Gambar 4.2 Hasil perhitungan <i>Return Market</i> (Rm).....	40
Gambar 4.3 Perhitungan nilai Beta (β) perusahaan sektor batubara periode November 2024 - Oktober 2025	42
Gambar 4. 4 Analisis hasil perhitungan E(Ri) dengan Ri	44

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Daftar perusahaan sektor batubara BEI.....	36
Tabel 4.2 Perhitungan <i>realized return</i> (Ri)	38
Tabel 4.3 Hasil perhitungan <i>realized return</i> (Ri)	38