

**ANALISIS PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*  
(CAPM) DAN *REWARD TO VARIABILITY RATIO* (RVAR) DALAM  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM  
(Studi Kasus: Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar Pada Indeks LQ45 di  
BEI Periode Februari 2020 – Januari 2025)**

SKRISPI



Disusun oleh:

Winda Khaerunnisa

21.93.0231

**PROGRAM SARJANA  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL  
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA  
YOGYAKARTA  
2025**

**ANALISIS PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*  
(CAPM) DAN *REWARD TO VARIABILITY RATIO* (RVAR) DALAM  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM  
(Studi Kasus: Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar Pada Indeks LQ45 di  
BEI Periode Februari 2020 – Januari 2025)**

SKRIPSI

untuk memenuhi sebagian persyaratan  
mencapai gelar Sarjana  
pada Program Studi Akuntansi



Disusun oleh:

Winda Khaerunnisa  
21.93.0231

**PROGRAM SARJANA  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL  
UNIVERSITAS AMIKOM YOGYAKARTA  
YOGYAKARTA  
2025**

**PERSETUJUAN**

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)*  
DAN *REWARD TO VARIABILITY RATIO (RVAR)* DALAM PENGAMBILAN  
KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM  
(Studi Kasus: Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar Pada Indeks LQ45 di BEI  
Periode Februari 2020 – Januari 2025)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Winda Khaerunnisa**

**21.93.0231**

telah disetujui oleh Dosen Pembimbing Tugas Akhir  
pada tanggal 20 Mei 2025

**Dosen Pembimbing**



**Fahrul Imam Santoso S.E., M.Ak**  
**NIK. 190302295**

## PENGESAHAN

### TUGAS AKHIR

ANALISIS PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*  
(CAPM) DAN *REWARD TO VARIABILITY RATIO* (RVAR) DALAM  
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM  
(Studi Kasus: Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar Pada Indeks LQ45 di BEI  
Periode Februari 2020 – Januari 2025)

yang dipersiapkan dan disusun oleh

**Winda Khaerunnisa**

**21.93.0231**

telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
pada tanggal 20 Mei 2025

Susunan Dewan Penguji

Nama Penguji

Irtan, S.E., M.Si  
NIK. 190302579

Sutarni, S.E., M.M  
NIK. 190302588

Fahru Imam Santoso S.E., M.Ak  
NIK. 190302295

Tanda Tangan



Tugas Akhir ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan  
untuk memperoleh gelar Sarjana  
Tanggal 20 Mei 2025

DEKAN FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL



Emha Taufiq Luthfi, S.T., M.Kom., Ph.D  
NIK. 190302125

### PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu institusi pendidikan tinggi manapun, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau penulisan yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Segala sesuatu yang terkait dengan naskah dan karya yang telah dibuat adalah menjadi tanggung jawab saya pribadi.

Yogyakarta, 4 Juni 2025



Winda Khairunnisa

NIM. 21.93.0231

## PERSEMBAHAN

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Sebagai wujud rasa syukur dan ucapan terima kasih, dengan segala kerendahan hati, skripsi ini penulis persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Muhsan dan Ibu Nurhasanah, yang tanpa lelah memberikan dukungan, doa, serta semangat kepada penulis hingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Fathur Rahman dan Fatan Ihsan Nurrahman, saudara penulis, yang senantiasa memberikan motivasi dan dukungan selama proses penulisan skripsi ini.
3. Bapak Fahrul Imam Santoso, S.E., M.Ak., Ak., CA., C.FTax., C.FR, selaku dosen pembimbing, yang dengan penuh kesabaran dan ketulusan telah membimbing serta mendukung penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
4. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Universitas Amikom Yogyakarta yang telah berbagi ilmu dan pengalaman berharga selama masa studi penulis.
5. Sahabat-sahabat terbaik penulis — Jeanny, Ahwai, Sekar, Rista, Ichy, dan Risma, yang telah menjadi teman perjalanan selama perkuliahan dan memberikan semangat dalam proses penyusunan skripsi.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini sebagai salah satu syarat kelulusan program Sarjana (S1) pada Program Studi Akuntansi Universitas Amikom Yogyakarta yang berjudul “ANALISIS PENERAPAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)* DAN *REWARD TO VARIABILITY RATIO (RVAR)* DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM”. Skripsi ini disusun sebagai bukti bahwa penulis telah melaksanakan serta menyelesaikan penelitian sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis banyak menerima bantuan, dukungan, serta arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Suyanto, M.M. Selaku Rektor Universitas AMIKOM Yogyakarta
2. Bapak Emha Taufiq Luthfi, S.T.,M.Kom. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Sosial Universitas AMIKOM Yogyakarta.
3. Bapak Fahrul Imam Santoso, S.E., M.Ak., Ak., CA., C.FTax., C.FR selaku Ketua Ketua Prodi Akuntansi Universitas Amikom Yogyakarta



4. Bapak Fahrul Imam Santoso, S.E., M.Ak., Ak., CA., C.FTax., C.FR Selaku dosen pembimbing yang telah banyak membantu penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Seluruh Bapak Ibu Dosen program studi Akuntansi Universitas AMIKOM Yogyakarta yang telah memberikan banyak ilmu dan pengalaman yang sangat berharga kepada penulis.
6. Bapak dan Mama, atas segala doa dan kasih sayang, serta dukungan yang tidak pernah henti menguatkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Serta kepada semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan dukungan, bantuan, dan motivasi, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, segala kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan untuk penyempurnaan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kontribusi positif bagi semua pihak yang membacanya.

Yogyakarta, 4 Juni 2025



Penulis  
Winda Khaerunnisa



## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
INTISARI .....	xiii
ABSTRAK .....	xiv
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
1.5 Batasan Penelitian .....	12
BAB II .....	14
TINJAUAN PUSTAKA .....	14
2.1 Landasan Teori .....	14
2.1.1 Teori Portofolio Markowitz .....	14
2.1.2 Investasi .....	15
2.1.3 Saham .....	17
2.1.4 Return dan Risiko .....	22
2.1.5 Tingkat Keuntungan yang Diharapkan ( <i>Expected Return</i> ) .....	28
2.1.6 Capital Assets Pricing Model (CAPM) .....	31
2.1.7 Penggolongan Saham Efisien Berdasarkan <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM) .....	39
2.1.8 Reward to Variability Ratio (RVAR) .....	40
2.1.9 Portofolio Efisien dan Portofolio Optimal .....	41
2.2 Penelitian Terdahulu .....	43
2.3 Kerangka Berpikir .....	48
BAB III .....	49
METODE PENELITIAN .....	49
3.1 Jenis Penelitian .....	49

3.2	Populasi, Sampel, dan Sumber Data .....	50
3.2.1	Populasi.....	50
3.2.2	Sampel.....	50
3.2.3	Sumber Data.....	51
3.3	Variabel Pengukuran dan Definisi Operasional .....	52
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	53
3.5	Teknik Analisis Data .....	54
BAB IV	.....	60
HASIL DAN PENELITIAN	.....	60
4.1	Gambaran Umum Lokasi Penelitian .....	60
4.2	Deskripsi Data .....	65
4.3	Penyajian Data.....	68
4.3.1	Harga Penutupan Saham ( <i>Closing Price</i> ) dan Dividen.....	69
4.3.2	Indeks Harga Saham Gabungan .....	69
4.3.3	Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia .....	71
4.4	Analisis dan Interpretasi .....	72
4.4.1	Tingkat Pengembalian Saham Individu ( $R_i$ ) .....	72
4.4.2	Tingkat Pengembalian Pasar ( $R_m$ ) .....	75
4.4.3	Tingkat Pengembalian Bebas Risiko ( $R_f$ ).....	80
4.4.4	Tingkat Pengembalian yang Diharapkan [ $E(R_i)$ ] .....	86
4.5	Penggambaran Security Market Line (SML) .....	88
4.6	Penggolongan Efisiensi Saham .....	89
4.7	Reward to Variability Ratio .....	92
BAB V	.....	97
PENUTUP	.....	97
5.1	Kesimpulan.....	97
5.2	Saran.....	100
DAFTAR PUSTAKA	.....	102

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Studi Penelitian Terdahulu.....	43
Tabel 3. 1 Tabel Variabel Pengukuran dan Definisi Operasional.....	52
Tabel 4. 1 Sejarah Bursa Efek Indonesia .....	61
Tabel 4. 2 Sejarah Bursa Efek Indonesia .....	64
Tabel 4. 3 Kriteria Pemilihan Sampel.....	66
Tabel 4. 4 Sampel Penelitian.....	66
Tabel 4. 5 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	69
Tabel 4. 6 Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia .....	71
Tabel 4. 7 Tingkat Pengembalian Saham Individu ( $R_i$ ).....	73
Tabel 4. 8 Tingkat Pengembalian Pasar ( $R_m$ ) .....	76
Tabel 4. 9 Tingkat Pengembalian Bebas Risiko ( $R_f$ ).....	81
Tabel 4. 10 Tingkat Risiko Sistematis ( $\beta$ ) .....	85
Tabel 4. 11 Tingkat Pengembalian yang Diharapkan [ $E(R_i)$ ].....	87
Tabel 4. 12 Penggolongan Efisiensi dan Keputusan Investasi Saham.....	90
Tabel 4. 13 Perhitungan RVAR .....	94

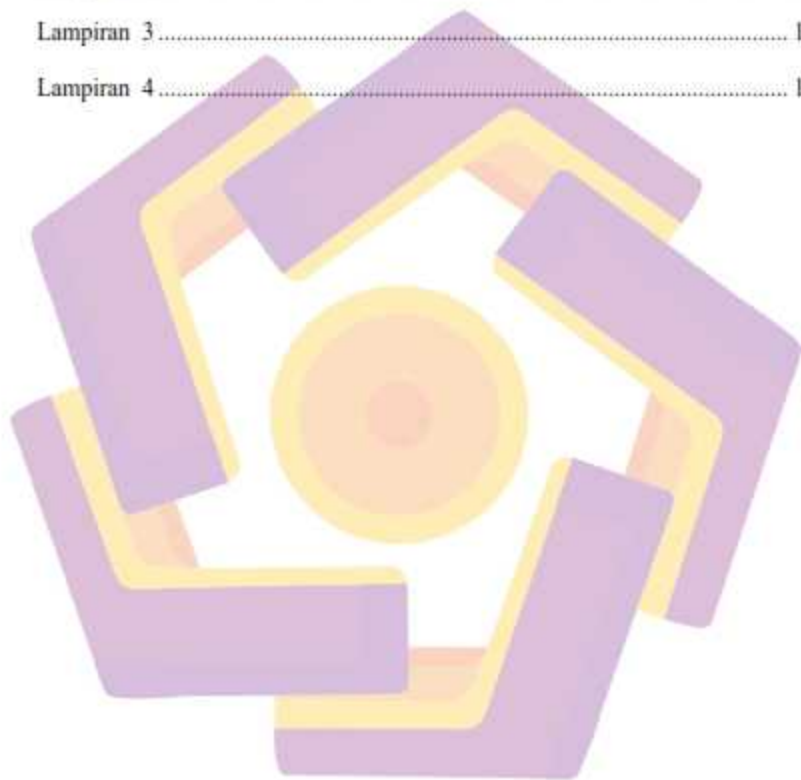
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia (2020-2024).....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....	48
Gambar 4. 1 Security Market Line.....	89
Gambar 4. 2 Saham Efisien dan Tidak Efisien.....	90



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 .....	105
Lampiran 2 .....	116
Lampiran 3 .....	126
Lampiran 4 .....	141



## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengelompokan saham dalam indeks LQ45 yang dapat dipertimbangkan dalam penyusunan portofolio investasi dengan menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* dan *Reward to Variability Ratio (RVAR)*. Metode CAPM digunakan untuk mengukur tingkat pengembalian yang diharapkan dari suatu saham berdasarkan risiko sistematis yang dimilikinya. Selanjutnya, metode RVAR diterapkan untuk memberikan peringkat kinerja saham berdasarkan perbandingan antara tingkat pengembalian dan tingkat risiko. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Data yang digunakan berupa harga penutupan saham bulanan, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sebagai proksi pasar, serta tingkat suku bunga bebas risiko (*BI 7-day repo rate*) dalam periode Februari 2020 hingga Januari 2025. Hasil analisis menunjukkan bahwa saham dengan performa terbaik berdasarkan kombinasi kedua metode tersebut secara berurutan adalah PT Alamtri Resources Indonesia Tbk (ADRO), PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG), PT Bukit Asam Tbk (PTBA), PT Aneka-Tambang Tbk (ANTM), dan PT United Tractors Tbk (UNTR).

**Kata Kunci :** *Capital Asset Pricing Model (CAPM)*; *Reward to Variability Ratio (RVAR)*; Portofolio Saham; Tingkat pengembalian Saham; Risiko Saham



## ABSTRAK

*The aim of this research is to analyze the grouping of stocks within the LQ45 index that can be considered in the construction of an investment portfolio using the Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Reward to Variability Ratio (RVAR) methods. The CAPM method is used to measure the expected return of a stock based on its systematic risk. Furthermore, the RVAR method is applied to rank stock performance by comparing return levels with associated risk. This research employs a descriptive method with a quantitative approach. The data used includes monthly stock closing prices, IDX Composite as a market proxy, and the risk-free interest rate for the period from February 2020 to January 2025. The analysis results indicate that the top-performing stocks based on the combination of both methods, in order, are PT Alamtri Resources Indonesia Tbk (ADRO), PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG), PT Bukit Asam Tbk (PTBA), PT Aneka Tambang Tbk (ANTM), and PT United Tractors Tbk (UNTR).*

**Keywords:** *Capital Asset Pricing Model (CAPM); Reward to Variability Ratio (RVAR); stock portfolio; stock return; stock risk*