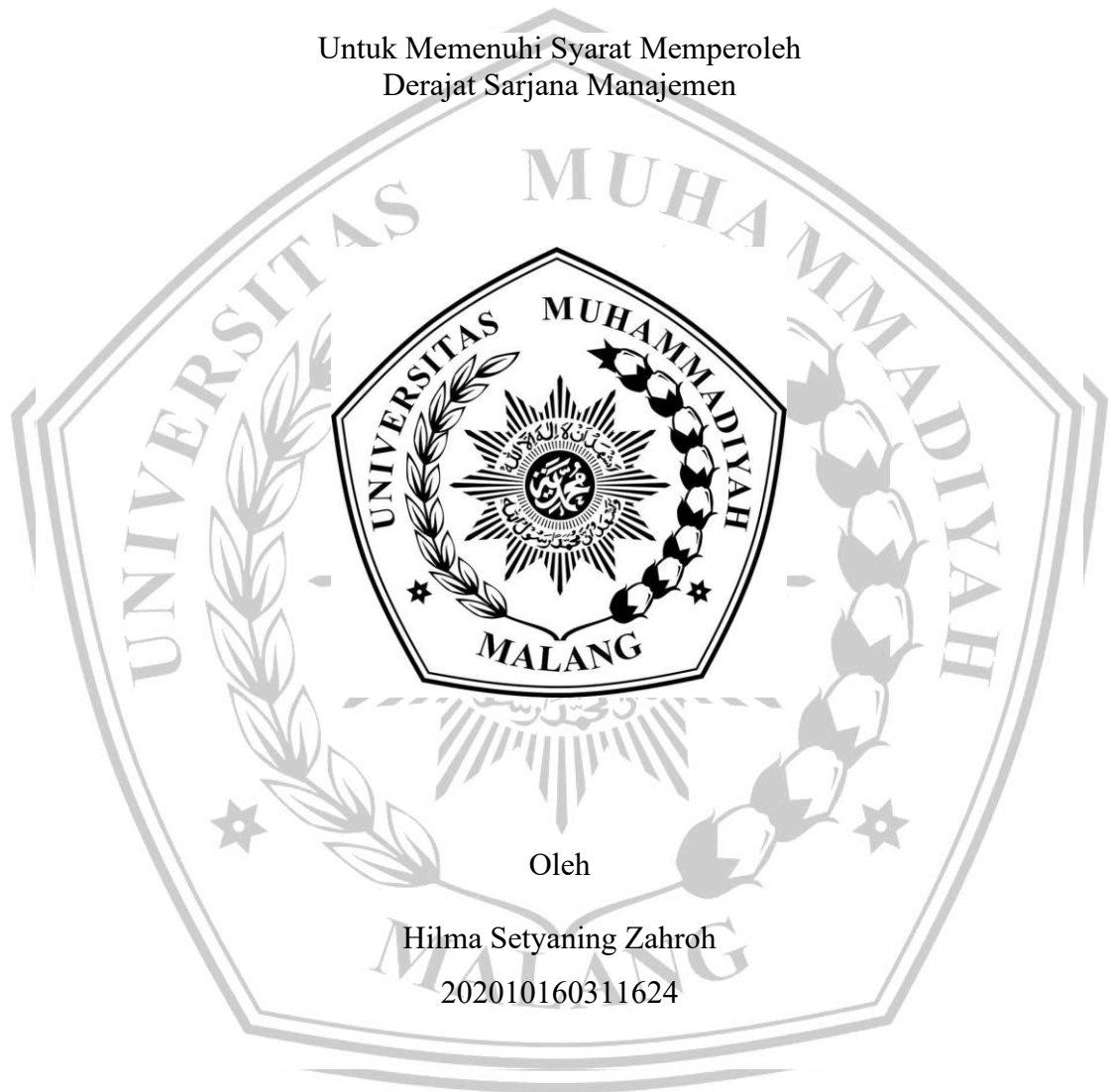


**PENERAPAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAHAM SUBSEKTOR
KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA PERIODE 2021-2023
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Syarat Memperoleh
Derajat Sarjana Manajemen



Oleh

Hilma Setyaning Zahroh

202010160311624

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG

2025

LEMBAR PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENERAPAN CAPITAL ASSET PRICING MODEL DALAM PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAHAM SUBSEKTOR KOSMETIK
DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA PERIODE 2021-2023
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

Hilma Setyaning Zahroh
202010160311624

Diterima dan disetujui
pada tanggal 21 Juli 2025

Pembimbing I,

Drs. Warsono, M.M.

Pembimbing II,

Dr. Rizki Febriani, S.E., M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Ketua Program Studi,

Dr. Nurul Asfiah, M.M.



LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PENERAPAN CAPITAL ASSET PRICING MODEL DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAHAM SUBSEKTOR KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA PERIODE 2021-2023 DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Hilma Setyaning Zahroh
NIM : 202010160311624
Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 21 Juli 2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Drs. Warsono, M.M.
Pembimbing II : Dr. Rizki Febriani, S.E., M.M.
Penguji I : Dr. Erna Retna Rahadjeng, M.M.
Penguji II : Dra. Sandra Irawati, M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ketua Program Studi,



Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Dr. Nurul Asfiah, M.M.

1.
2.
3.
4.

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINILITAS

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

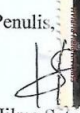
Nama : Hilma Setyaning Zahroh
Nim : 202010160311624
Program Studi : Manajemen
E-Mail : hilmasetyaningzahroh@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karua sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya serta, bukan hasil penjiplakan (plagiarism) dari hasil karya orang lain.
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara jelas dicantumkan sebagai bahan / sumber acuan dengan menyebut nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka, sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dana atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan pearturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 5 Agustus 2025

Penulis,


Hilma Setyaning Zahroh



**PENERAPAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI PADA SAHAM SUBSEKTOR
KOSMETIK DAN KEPERLUAN RUMAH TANGGA PERIODE 2021-2023
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Hilma Setyaning Zahroh

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Muhammdiyah Malang

hilmasetyaningzahroh@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menemukan kondisi pengembalian saham Subsektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga selama periode 2021-2023 dengan metode *Capital Asset Pricing Model*. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah histori berupa data harga penutupan saham mingguan. Teknik pengumpulan data yang digunakan penelitian ini adalah melalui dokumentasi yang didapatkan dari laporan histori yang tersedia dan dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia dan *Yahoo Finance*. Teknik sampling yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Analisis data yang dalam penelitian ini menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). Hasil analisis menunjukkan kondisi saham *undervalued* serta saham *overvalued*. Keputusan investasi saham *undervalued* disarankan mempertimbangkan untuk membeli saham, sedangkan keputusan investasi saham *overvalued* disarankan mempertimbangkan untuk menjual saham tersebut

Kata Kunci: *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), Keputusan Investasi, Subsektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga, IDX

**APPLICATION OF THE CAPITAL ASSET PRICING MODEL IN
INVESTMENT DECISIONS On COSMETICS and HOUSEHOLD NEEDS
SUBSECTOR STOCKS PERIOD 2021-2023 On THE INDONESIAN STOCK
EXCHANGE**

Hilma Setyaning Zahroh

*Faculty of Economics dan Business, University of Muhammadiyah Malang
hilmasetyaningzahroh@gmail.com*

ABSTRACT

This study aims to determine the stock return condotions of the Cosmetics and Household Needs Subsector during 2021-2023 period using the Capital Asset Pricing Model method. This research uses a descriptive method with a quantitative approach. The data used in this study is historical in the form of weekly closing price data. The data collection technique used in this research is through documentation obtained from historical reports available and published on the Indonesia Stock Exchange and Yahoo Finance. The sampling technique used in this research is purposive sampling. Data analysis in this study used the Capital Asset Pricing Model (CAPM) method. The analysis result show undervalued stock and overvalued stocks. Invesment decisions for undervalued stocks are advised to consider buying shares, while invesment decisions for overvalued stocks are advise to consider selling these shares.

Keywords: Capital Asset Pricing Model (CAPM), Invesment Decisions, Cosmetics and Household Needs Subsector, IDX

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.,

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas rahmat dan hidayah-nya kepada peneliti, tak lupa sholawat serta salam peneliti panjatkan kepada nabi Muhammad SAW, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "Penerapan *Capital Asset Pricing Model* dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pada Saham Subsektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga Periode 2021-2023 Di Bursa Efek Indonesia" dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Manajemen pada program studi Strata-1 di program studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Malang.

Penulis menyadari dalam penyusunan proposal skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan kali ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. NazaruddinMalik, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Malang.
2. Prof. Dr. Izzah Zuhroh, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang.
3. Dr. Nurul Asifah, M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang.
4. Drs. Warsono, M.M., selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan motivasi.

5. Dr. Rizki Febriani, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah memberikan arahan, bimbingan, dan motivasi.
6. Chalimatuz Sa'diyah, S.E., M.M., selaku dosen wali yang telah memberikan pengarahan dan motivasi.
7. Kedua orang tua dan keluarga penulis yang selalu mendoakan serta memberikan perhatian dan dukungan hingga penulis mampu menyelesaikan perkuliahan ini.
8. Dita, Amalia, dan Nindy, selaku teman SMA penulis yang telah memberikan dukungan dan doa kepada penulis hingga saat ini.
9. Morinda, Rinda, Vishantika, dan Nadia selaku teman baik selama masa perkuliahan dan teman-teman kelas Manajemen L angkatan 20 yang telah memberikan banyak kenangan.

Hanya ungkapan terima kasih dan doa tulus yang dapat penulis persembahkan, semoga segala yang telah mereka berikan kepada penulis tercatat dengan tinta emas dalam lembaran catatan Roqib sebagai sebuah ibadah yang tiada ternilai.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan dan skripsi ini merupakan karya terbaik yang bisa dibuat oleh penulis, namun penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan dan menyempurnakan skripsi ini.

Malang, 26 Juli 2025

Penulis,

Hilma Setyaning Zahroh

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	5
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	5
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Tinjauan Hasil Penelitian Terdahulu.....	7
B. Tinjauan Teori	10
C. Kerangka Berpikir Penelitian	18
BAB III. METODE PENELITIAN	20
A. Jenis Penelitian.....	20
B. Definisi Operasional Variabel.....	20
C. Data Dan Sumber Data.....	21
D. Teknik Pengumpulan Data	21
E. Populasi Dan Sampel.....	21
F. Teknik Analisis Data.....	23
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	26
A. Gambaran Umum Sampel Penelitian	26
B. Analisis Data	30
C. Pembahasan	89
BAB V. PENUTUP.....	92
A. Kesimpulan	92
B. Saran	92
DAFTAR PUSTAKA	94
LAMPIRAN-LAMPIRAN	96

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Perkembangan Investasi Saham Di Indonesia Periode 2021-2023.....	1
Tabel 1.2 Kondisi Saham Subsektor Kosmetik Dan Keperluan Rumah tangga Serta Subsektor Perlengkapan Rumah Tangga periode 2021-2023.....	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	7
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	20
Tabel 3.2 Populasi Penelitian.....	21
Tabel 3.3 Seleksi Sampel Penelitian	22
Tabel 3.4 Sampel Penelitian.....	23
Tabel 4.1 Tingkat Pengembalian Pasar periode 2021-2023.....	31
Tabel 4.2 <i>risk free asset</i> periode 2021-2023	32
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan CAPM Saham KINO 2021.....	33
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan CAPM Saham KINO 2022.....	36
Tabel 4.5 Hasil Perhitungan CAPM Saham KINO 2023.....	38
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan CAPM Saham MBTO 2021	41
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan CAPM Saham MBTO 2022	44
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan CAPM Saham MBTO 2023	46
Tabel 4.9 Hasil Perhitungan CAPM Saham MRAT 2021	49
Tabel 4.10 Hasil Perhitungan CAPM Saham MRAT 2022	52
Tabel 4.11 Hasil Perhitungan CAPM Saham MRAT 2023	54
Tabel 4.12 Hasil Perhitungan CAPM Saham TCID 2021	57
Tabel 4.13 Hasil Perhitungan CAPM Saham TCID 2022	60
Tabel 4.14 Hasil Perhitungan CAPM Saham TCID 2023	62
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan CAPM Saham UCID2021	65
Tabel 4.16 Hasil Perhitungan CAPM Saham UCID 2022.....	68
Tabel 4.17 Hasil Perhitungan CAPM Saham UCID 2023	70
Tabel 4.18 Hasil Perhitungan CAPM Saham UNVR 2021	73
Tabel 4.19 Hasil Perhitungan CAPM Saham UNVR 2022	76
Tabel 4.20 Hasil Perhitungan CAPM Saham UNVR 2023	78
Tabel 4.21 Hasil Perhitungan CAPM Saham VICI 2021	81
Tabel 4.22 Hasil Perhitungan CAPM Saham VICI 2022	84
Tabel 4.23 Hasil Perhitungan CAPM Saham VICI 2023	86

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 4.1 Garis Security Market Line KINO 2021	35
Gambar 4.2 Garis Security Market Line KINO 2022	37
Gambar 4.3 Garis Security Market Line KINO 2023	40
Gambar 4.4 Garis Security Market Line MBTO 2021	42
Gambar 4.5 Garis Security Market Line MBTO 2022	45
Gambar 4.6 Garis Security Market Line MBTO 2023	48
Gambar 4.7 Garis Security Market Line MRAT 2021	50
Gambar 4.8 Garis Security Market Line MRAT 2022	53
Gambar 4.9 Garis Security Market Line MRAT 2023	56
Gambar 4.10 Garis Security Market Line TCID 2021	59
Gambar 4.11 Garis Security Market Line TCID 2022	61
Gambar 4.12 Garis Security Market Line TCID 2023	64
Gambar 4.13 Garis Security Market Line UCID 2021	66
Gambar 4.14 Garis Security Market Line UCID 2022	69
Gambar 4.15 Garis Security Market Line UCID 2023	72
Gambar 4.16 Garis Security Market Line UNVR 2021	74
Gambar 4.17 Garis Security Market Line UNVR 2022	77
Gambar 4.18 Garis Security Market Line UNVR2023	80
Gambar 4.19 Garis Security Market Line VICI 2021	82
Gambar 4.20 Garis Security Market Line VICI 2022	85
Gambar 4.21 Garis Security Market Line VICI 2023	88

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Tingkat pengembalian saham individu (R_{it}) tahun 2021-2023
- Lampiran 2 Tingkat pengembalian pasar (R_{mt}) tahun 2021-2023
- Lampiran 3 *Risk free asset* (R_f) tahun 2021-2023
- Lampiran 4 Beta atau risiko (β_i) tahun 2021-2023
- Lampiran 5 Tingkat pengembalian yang diharapkan ($E(R_i)$) tahun 2021-2023
- Lampiran 6 Perbandingan R_i dan $E(R_i)$
- Lampiran 7 Gambar garis SML

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi Dan Portofolio*. Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS).
- Al Firdausi, M. K., Askandar, N. S., & Surdayanti, D. (2021). Penilaian Efisiensi Investasi Saham Yang Terindeks Saham Syariah Dengan Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM) (Sektor Industri Barang Konsumsi Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Periode Agustus 2018-Juli 2020). *E-JRA*, 10(4).
- Aprika, I., & Olli, N. (2019). Penggunaan Model Capital Asset Pricing Model (CAPM) Dan Arbitrage Pricing Theory (APT) Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Pada Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Accountia: Accounting, Trusted, Inspiring, Authentic Journal*, 3(1).
- Bank Indonesia. (2024). BI-Rate. <https://www.bi.go.id/id/statistik/indikator/BI-Rate.aspx>.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi: Vol. Edisi 2*. Penerbit Salemba 4.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Vol. Edisi 11*. Yogyakarta: BPFE.
- Indonesia Stock Exchange. (2021). *IDX annually statistics 2021*. IDX.
- Indonesia Stock Exchange. (2022). *IDX yearly statistics 2022*. IDX.
- Indonesia Stock Exchange. (2023). *IDX 4th quarter 2023*. IDX.
- Inrawan, A., Hastutik, S., Tonnis, B., Nugroho, H., Manik, E., Indriani, S., Hamdana, Salam, A., Atika, Kusumaningsih, A., Mindosa, B., Wijayangka, C., Djuanda, G., & Firmansyah, H. (2022). *Portofolio & Investasi*. Widina Bhakti Persada Bandung.
- Limanseto, H. (2024). Hasilkan Produk Berdaya Saing Global, Industri Kosmetik Nasional Mampu Tembus Pasar Ekspor dan Turut Mendukung Penguatan Blue Economy. Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian Republik Indonesia. <https://www.ekon.go.id/publikasi/detail/5626/hasilkan-produk-berdaya-saing-global-industri-kosmetik-nasional-mampu-tembus-pasar-ekspor-dan-turut-mendukung-penguatan-blue-economy>.
- Mustoffa, A. F., & Ulfah, I. F. (2024). Model Capital Asset Pricing Model (CAPM) Dan Arbitrage Pricing Theory (APT) Dalam Investasi Saham. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2022). *Capital Market Fact Book 2021*. OJK.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2023). *Capital Market Fact Book 2022*. OJK.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2024). *Capital Market Fact Book 2023*. OJK.
- Puspitasari, E. A., Puspita, N. C., Meyrizky, R. A. L., & Pandin, M. Y. R. (2023). Analisis Capital Assets Pricing Model Sebagai Dasar Keputusan Investasi Saham Pada 5 Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI periode 2022: Studi Kasus Pada Perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk, PT Mayora Indah Tbk, PT Siantar Top Tbk, PT. Kino Indonesia Tbk,

- PT Ultrajaya Milk Tbk. *Jurnal Rimba : Riset Ilmu manajemen Bisnis dan Akuntansi*, 2(1), 321–340. <https://doi.org/10.61132/rimba.v2i1.572>
- Putri, W. W., & Hamidi, M. (2019). Pengaruh Literasi Keuangan, Efikasi Keuangan, Dan Faktor Demografi Terhadap Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Kasus Pada Mahasiswa Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Andalas Padang. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 4(1).
- Ramdani, E., & Nazar, S. N. (2021). *Teori Portofolio Dan Investasi*. UNPAM Press.
- Safira, I. W. D., Dharmawan, K., & Nilakusmawati, D. P. E. (2021). Penentuan Keputusan Investasi Saham Menggunakan Capital Asset Pricing Model (Capm) Dengan Penaksir Parameter Stokastik. *E-Jurnal Matematika*, 10(4), 251. <https://doi.org/10.24843/MTK.2021.v10.i04.p351>
- Suriyanti, & Hamzah, F. F. (2024). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. CV. Eureka Media Aksara.
- Wigati, E. S., & Purwaningrum, E. (2020). Penerapan Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM) untuk Menentukan Pilihan Investasi pada Saham Sektor Consumer Goods Industry Periode Masa Pandemi Covid-19 Tahun 2019-2020. *Prosiding SNAM PNJ*.



Lembaga Informasi dan Publikasi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang
Tanda Terima Cek Plagiasi

Tanggal : 28/6/2025

Kode : 2707215232
Nama : Hilma Setyaning Zahro
NIM : 20201060311624
Prodi : Manajemen
Judul Penelitian : Penerapan Capital Asset Pricing Model Dalam Pengambilan Keputusan Investasi
: Pada Saham Subsektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga di Bursa Efek
Indonesia Periode 2021-2023
Persentase Plagiasi : 10%
Keterangan : LULUS

Kepala LIP



Rinaldy Achmad Roberth Fathoni, S.AB., M.M