

DETAIL MATA KULIAH

Fakultas : Bisnis
Program Studi : Manajemen
Semester : 6
Kode Mata Kuliah : EM 803
Mata Kuliah : Fundamental of Investment
Dosen : Dr Florentina Kurniasari T., S.Sos., MBM

DEVELOPMENT TEAM

Ahli Materi : Dr Florentina Kurniasari T., S.Sos., MBM
Instructional Designer : Ahmad Arif, S.Pd
Videografer : Marcella Afra Henza, S.Ds
Desainer Grafis : MM Production

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x EM308: Pendahuluan x +

dl.umn.ac.id/trial/mod/page/view.php?id=4399

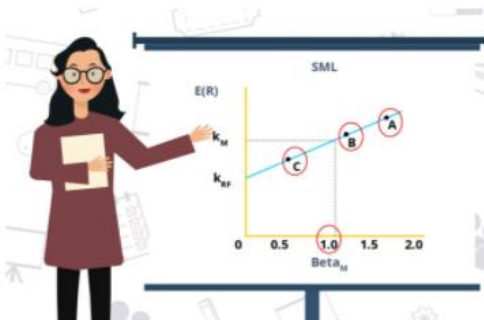
Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

Course Overview

SECTIONS

- 1 General >
- 2 Pertemuan ke 01 - Inv... >
- 3 Pertemuan ke 02 - Inv... >
- 4 Pertemuan ke 03 - Ret... >
- 5 Pertemuan ke 04 - Ris... >
- 6 Pertemuan ke 05 - Pe... >
- 7 Pertemuan ke 06 - Kon... >
- 8 Pertemuan ke 07 - Val... >
- 9 Pertemuan ke 08 - Ana... >

Pendahuluan



Week 14

ANALISA ASSET PRICING PRINCIPLES DAN TEKNIK MODEL KESEIMBANGAN

Tujuan Pembelajaran:
Mahasiswa dapat menganalisa dan mengevaluasi dari berbagai perspektif untuk mengusulkan sebuah keputusan investasi melalui prinsip asset pricing principle dan keseimbangan.

Dalam pertemuan ini materi yang dibahas adalah:

1. Konsep analisis capital asset pricing model (CAPM)
2. Konsep *arbitrage pricing theory* (APT)

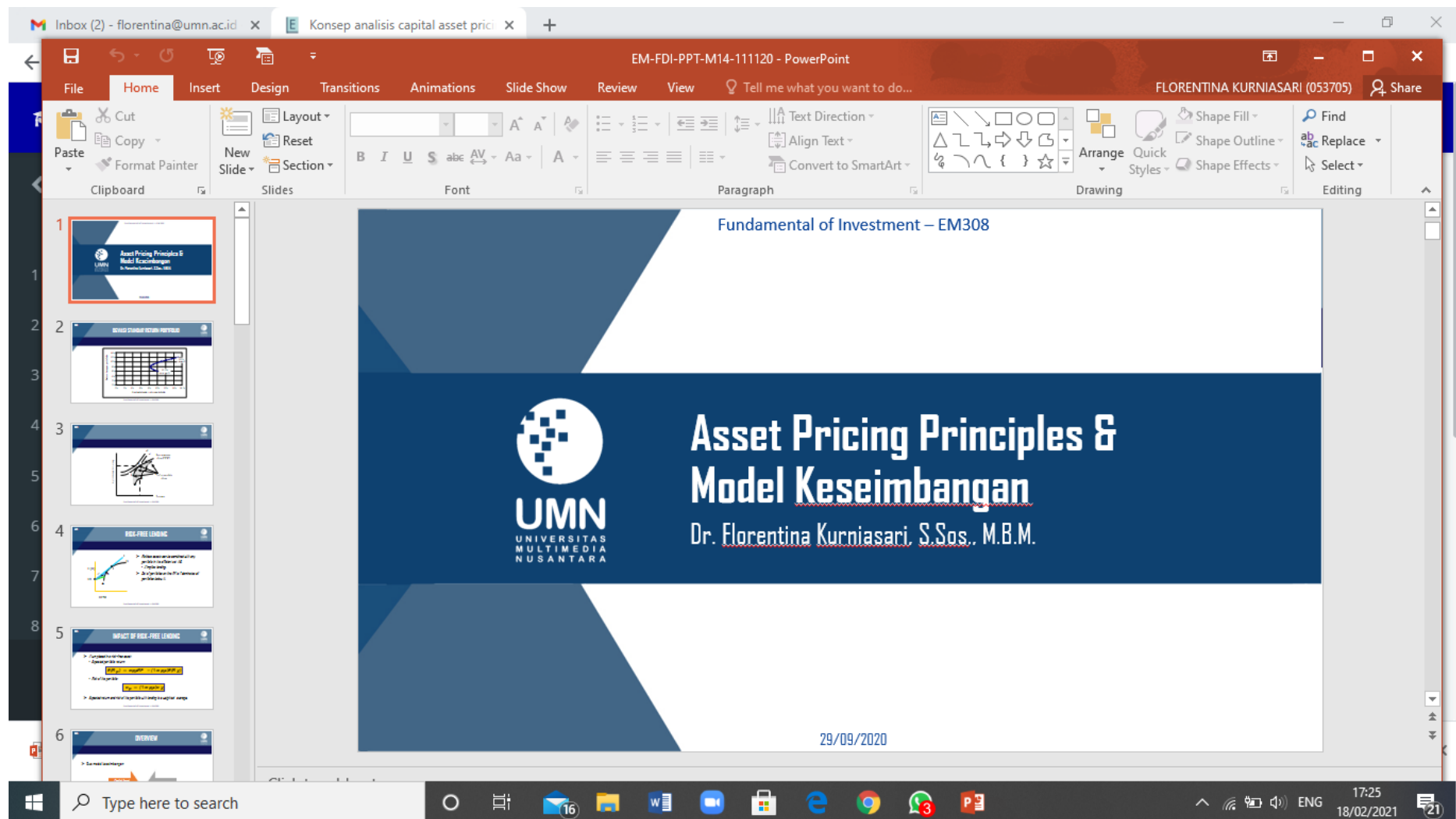
Referensi:

1. Charles P. Jones, Investments: Principles and Concepts, 11th Edition, John Wiley & Sons

Gambar 1. Pendahuluan masuk ke dalam pertemuan Ke-14 Analisa Asset Pricing Principles dan Teknik Model Keseimbangan

The screenshot displays the Digital Learning UMN web application. The browser's address bar shows the URL `dl.umn.ac.id/trial/course/view.php?id=45#section-0`. The page header includes the 'Digital Learning UMN' logo, a 'Helpcenter' link, and user options for 'Log in' and 'Create new account'. A left-hand sidebar lists various sessions, with 'Pertemuan ke 14 - Ana...' selected. The main content area features a banner for 'ANALISA ASSET PRICING PRINCIPLES DAN TEKNIK MODEL KESEIMBANGAN' with a background image of a person and a balance scale. Below the banner, a welcome message states: 'Selamat datang dalam online learning Fundamental of Investment, dalam pertemuan ini Anda akan mempelajari Analisa Asset Pricing Principles Dan Teknik Model Keseimbangan. Untuk lebih jelasnya, silahkan Anda pelajari materi di bawah ini.' This is followed by a list of activities: 'Pendahuluan', '[Slide] Minggu 14 - Asset Pricing Principle', 'Konsep analisis capital asset pricing model (CAPM)', and 'Konsep arbitrage pricing theory (APT)'. A subsequent paragraph encourages participation in 'Forum Diskusi, Tugas Online, dan Kuis'. Below this, links for 'Forum Diskusi Pertemuan 14', 'Tugas Pertemuan 14', and 'Kuis Pertemuan 14' are provided. A blue notification bar at the bottom of the activity list reads: 'Not available unless: The activity Tugas Pertemuan 14 is marked complete'. The Windows taskbar at the bottom shows the date as 20/02/2021 and the time as 16:19.

Gambar 2. Aktivitas Perkuliahan E-learning Analisa Asset Pricing Principles dan Teknik Model Keseimbangan (Minggu ke-14)



Gambar 3. Bahan Ajar Materi PPT Analisa Asset Pricing Principles dan Teknik Model Keseimbangan (Minggu ke-14)

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset prici x +

dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

Course Overview

SECTIONS

- General >
- Pertemuan ke 01 - Inv... >
- Pertemuan ke 02 - Inv... >
- Pertemuan ke 03 - Ret... >
- Pertemuan ke 04 - Ris... >
- Pertemuan ke 05 - Pe... >
- Pertemuan ke 06 - Kon... >
- Pertemuan ke 07 - Val... >
- Pertemuan ke 08 - Ana... >

FUNDAMENTAL OF INVESTMENT EM-FDI-VHD M14 P01 081220 V00

ANALISA ASSET PRICING PRINSIP DAN TEKNIK MODEL KESEIMBANGAN

KONSEP ANALISIS CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)

SML

$E(R)$

k_M

k_{RF}

0 0.5 1.0 1.5 2.0

$Beta_M$

A

B

C

YouTube

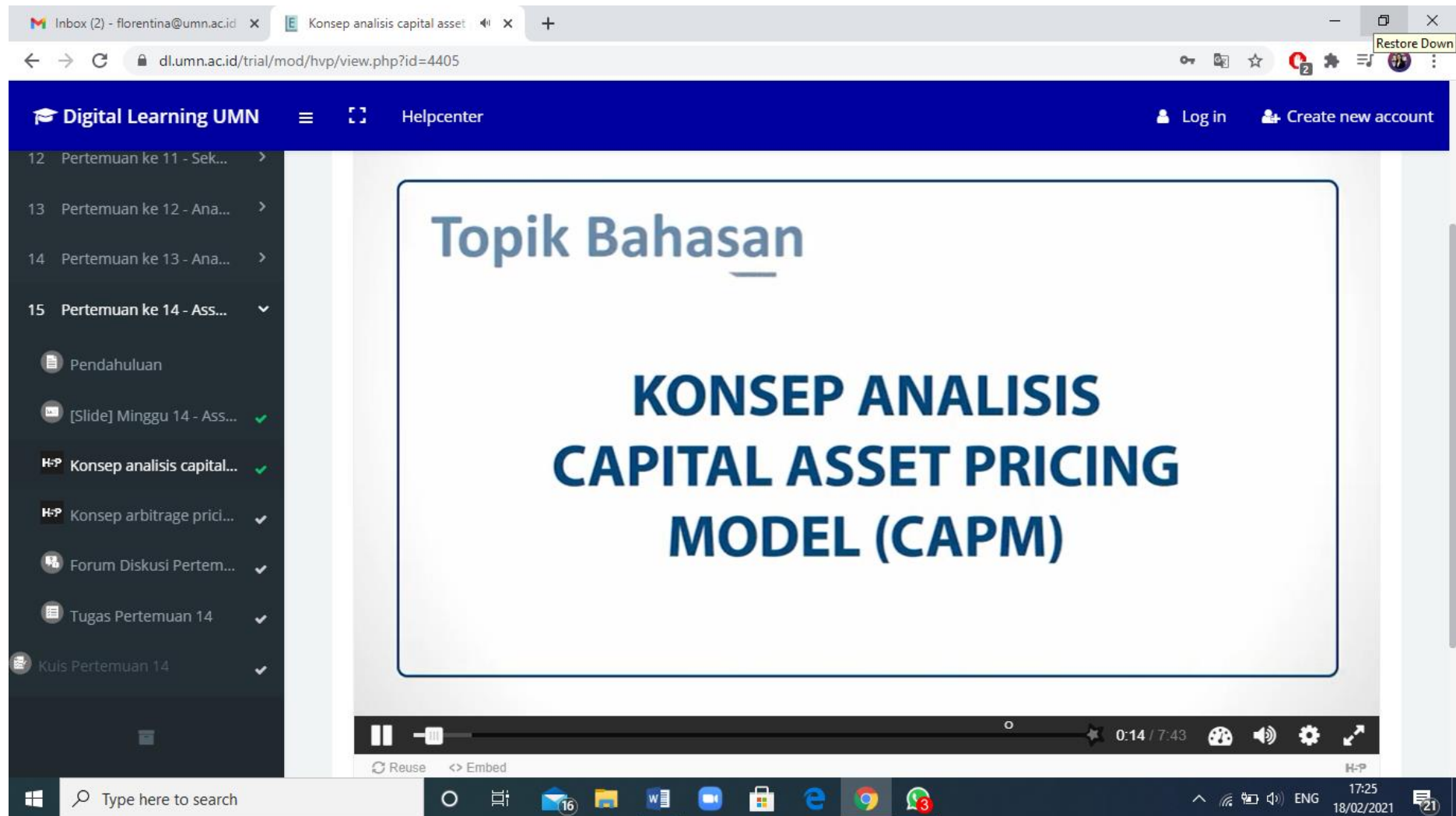
0:00 / 7:43

17:25 18/02/2021

Gambar 4. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model- Opening

The screenshot displays a web browser window with the URL `dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4340`. The page features a dark blue header with the 'Digital Learning UMN' logo, a menu icon, a 'Helpcenter' link, and user options for 'Log in' and 'Create new account'. On the left, a sidebar lists course sections, including 'General' and nine meetings ('Pertemuan ke 01' through 'Pertemuan ke 08'). The main content area shows a video player with a diagram titled 'Fundamental of Investment' (EM803). The diagram illustrates the relationship between 'organization', 'management', 'account', 'result input', and 'finance'. The video player includes a progress bar at 0:10 / 11:07 and standard playback controls. The Windows taskbar at the bottom shows the search bar, system tray, and open applications like Chrome and WhatsApp.

Gambar 5. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model- Opening



Gambar 6. Screenshoot Video Pembelajaran- Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model- Opening

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset x +

dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

12 Pertemuan ke 11 - Sek... >
13 Pertemuan ke 12 - Ana... >
14 Pertemuan ke 13 - Ana... >
15 Pertemuan ke 14 - Ass... v

Pendahuluan
[Slide] Minggu 14 - Ass... ✓
Konsep analisis capital... ✓
Konsep arbitrage prici... ✓
Forum Diskusi Pertem... ✓
Tugas Pertemuan 14 ✓
Kuis Pertemuan 14 ✓

Berikut ini akan dijelaskan mengenai konsep Analisis *Capital Asset Pricing Model* atau CAPM.

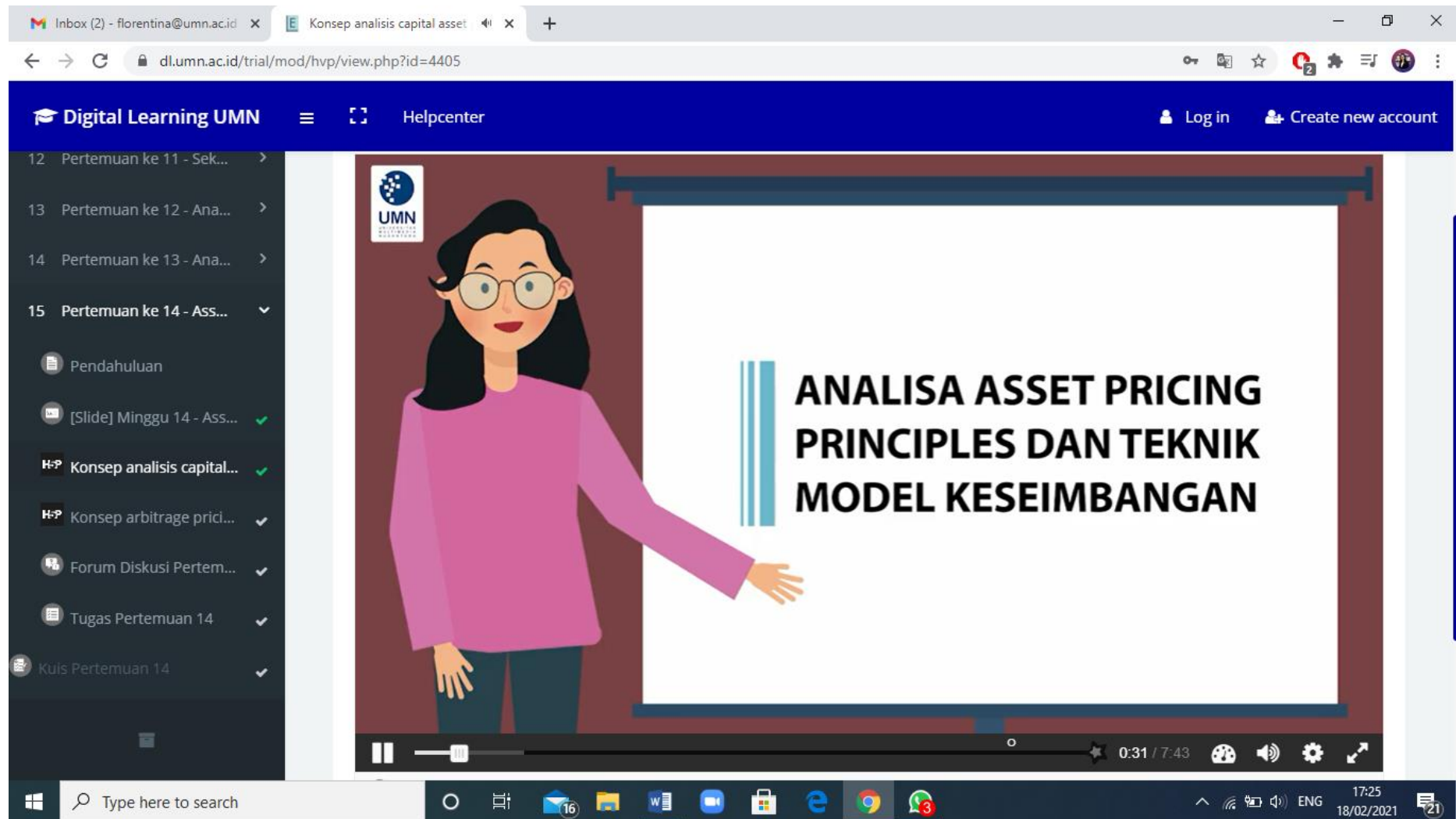
UMN

Florentina Kurniasari
Dosen Fundamental of Investment

Type here to search

16 17:25 18/02/2021 ENG 21

Gambar 7. Screenshoot Video Pembelajaran Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model – Perkenalan Dosen Pengampu



Gambar 8. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00

CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)

Copy link

Asumsi-asumsi model CAPM:

- 1 Investor akan mendiversifikasikan portolionya dan memilih portofolio yang optimal sesuai dengan garis portfolio efisien.
- 2 Semua investor mempunyai distribusi probabilitas tingkat *return* masa depan yang identik (*homogeneous expectation*).
- 3 Semua investor memiliki periode waktu yang sama.
- 4 Semua investor dapat meminjam atau meminjamkan uang pada tingkat *return* yang bebas risiko.

YouTube

1:25 / 7:43

Type here to search

16 ENG 17:26 18/02/2021 21

Gambar 9. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

The screenshot shows a web browser window with a video player. The video player has a dark blue header with the text "Digital Learning UMN" and "Helpcenter". Below the header is a sidebar with a list of items: "12 Pertemuan ke 11 - Sek...", "13 Pertemuan ke 12 - Ana...", "14 Pertemuan ke 13 - Ana...", "15 Pertemuan ke 14 - Ass...", "Pendahuluan", "[Slide] Minggu 14 - Ass...", "Konsep analisis capital...", "Konsep arbitrage prici...", "Forum Diskusi Pertem...", "Tugas Pertemuan 14", and "Kuis Pertemuan 14". The main content area shows a video player with a slide titled "CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)". The slide has a yellow background and a dark blue header with the text "CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)". Below the header is a yellow box with the text "Asumsi-asumsi model CAPM:". There are three numbered items in yellow boxes: "5 Tidak ada biaya transaksi, pajak pendapatan, dan inflasi.", "6 Terdapat banyak sekali investor, sehingga tidak ada investor tunggal yang dapat mempengaruhi harga sekuritas. Semua investor adalah *price taker*.", and "7 Pasar dalam keadaan seimbang (*equilibrium*).". The video player has a progress bar at the bottom showing "1:49 / 7:43". The Windows taskbar is visible at the bottom with the search bar and various icons.

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset x +

dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00

CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)

Copy link

Asumsi-asumsi model CAPM:

- 5 Tidak ada biaya transaksi, pajak pendapatan, dan inflasi.
- 6 Terdapat banyak sekali investor, sehingga tidak ada investor tunggal yang dapat mempengaruhi harga sekuritas. Semua investor adalah *price taker*.
- 7 Pasar dalam keadaan seimbang (*equilibrium*).

YouTube

1:49 / 7:43

Type here to search

16 17:26 18/02/2021 21

Gambar 10. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

12 Pertemuan ke 11 - Sek... >
 13 Pertemuan ke 12 - Ana... >
 14 Pertemuan ke 13 - Ana... >
 15 Pertemuan ke 14 - Ass... v

Pendahuluan
 [Slide] Minggu 14 - Ass... ✓
 H-P Konsep analisis capital... ✓
 H-P Konsep arbitrage prici... ✓
 Forum Diskusi Pertem... ✓
 Tugas Pertemuan 14 ✓
 Kuis Pertemuan 14 ✓

PORTOFOLIO PASAR

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00 Copy link

Pada kondisi pasar yang seimbang, semua investor akan memilih portofolio pasar (portofolio optimal yang berada di sepanjang kurva *efficient frontier*).

Investor akan memilih portofolio pada titik M sebagai portofolio yang optimal.

Portofolio pada **titik M (portofolio pasar)** akan selalu terdiri dari semua aset berisiko, dan merupakan portofolio aset berisiko yang optimal.

YouTube

2:18 / 7:43

Type here to search

16 W e Chrome 3

17:26 18/02/2021 ENG 21

Gambar 11. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

12 Pertemuan ke 11 - Sek... >
 13 Pertemuan ke 12 - Ana... >
 14 Pertemuan ke 13 - Ana... >
 15 Pertemuan ke 14 - Ass... v

Pendahuluan
 [Slide] Minggu 14 - Ass... ✓
 H-P Konsep analisis capital... ✓
 H-P Konsep arbitrage prici... ✓
 Forum Diskusi Pertem... ✓
 Tugas Pertemuan 14 ✓
 Kuis Pertemuan 14 ✓

PORTOFOLIO PASAR

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00 Copy link

Pada kondisi pasar yang seimbang, semua investor akan memilih portofolio pasar (portofolio optimal yang berada di sepanjang kurva *efficient frontier*).

- ✓ Risiko portofolio pasar hanya terdiri dari risiko sistematis (risiko yang tidak dapat dihilangkan oleh diversifikasi).
- ✓ Secara umum, portofolio pasar dapat diproksi dengan nilai indeks pasar, seperti IHSG atau LQ45 untuk kasus di Indonesia.

YouTube

2:45 / 7:43

Type here to search

16 ENG 17:26 18/02/2021 21

Gambar 12. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

12 Pertemuan ke 11 - Sek... >
 13 Pertemuan ke 12 - Ana... >
 14 Pertemuan ke 13 - Ana... >
 15 Pertemuan ke 14 - Ass... v

Pendahuluan
 [Slide] Minggu 14 - Ass... ✓
 H-P Konsep analisis capital... ✓
 H-P Konsep arbitrage prici... ✓
 Forum Diskusi Pertem... ✓
 Tugas Pertemuan 14 ✓
 Kuis Pertemuan 14 ✓

PORTOFOLIO PASAR

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00 Copy link

Garis pasar modal menggambarkan hubungan antara *return* harapan dengan risiko total dari portofolio efisien pada pasar yang seimbang.

Line from R_F to L is capital market line (CML).

YouTube

3:20 / 7:43

Type here to search

16 ENG 17:27 18/02/2021 21

Gambar 13. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00 **SLOPE CML** Copy link

Kemiringan (*Slope*) CML menunjukkan harga pasar risiko (*market price of risk*) untuk portofolio yang efisien atau harga keseimbangan risiko di pasar.

Slope CML dapat dihitung dengan:

$$\frac{E(R_M) - R_F}{\sigma_M} = \text{Slope CML}$$

Slope CML mengindikasikan tambahan *return* yang disyaratkan pasar untuk setiap 1% kenaikan risiko portofolio.

YouTube

3:47 / 7:43

Type here to search

16 ENG 17:27 18/02/2021 21

Gambar 14. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

12 Pertemuan ke 11 - Sek... >
13 Pertemuan ke 12 - Ana... >
14 Pertemuan ke 13 - Ana... >
15 Pertemuan ke 14 - Ass... v

Pendahuluan
[Slide] Minggu 14 - Ass... ✓
Konsep analisis capital... ✓
Konsep arbitrage prici... ✓
Forum Diskusi Pertem... ✓
Tugas Pertemuan 14 ✓
Kuis Pertemuan 14 ✓

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00 **SLOPE CML** Copy link

Contoh: Dalam kondisi pasar yang seimbang:

- ✓ *Return* yang diharapkan pada portofolio pasar adalah 15%
- ✓ Deviasi standar sebesar 20%.
- ✓ Tingkat *return* bebas risiko sebesar 8%.

Maka *Slope* CML adalah sebesar:

$$\text{Slope CML} = \frac{E(R_M) - R_F}{\sigma_M}$$
$$= \frac{0,15 - 0,08}{0,20} = 0,35$$

YouTube

4:12 / 7:43

Type here to search

16 ENG 17:27 18/02/2021 21

Gambar 15. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset prici x +

dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

12 Pertemuan ke 11 - Sek... >
 13 Pertemuan ke 12 - Ana... >
 14 Pertemuan ke 13 - Ana... >
 15 Pertemuan ke 14 - Ass... v

Pendahuluan
 [Slide] Minggu 14 - Ass... ✓
 H-P Konsep analisis capital... ✓
 H-P Konsep arbitrage prici... ✓
 Forum Diskusi Pertem... ✓
 Tugas Pertemuan 14 ✓
 Kuis Pertemuan 14 ✓

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00

PERSAMAAN CML

Copy link

Dengan mengetahui *slope* CML dan garis intersep (R_F), maka kita dapat membentuk persamaan CML menjadi:

$$E(R_p) = R_F + \frac{E(R_M) - R_F}{\sigma_M} \sigma_P$$

Dalam hal ini:

- $E(R_p)$ = tingkat *return* yang diharapkan untuk suatu portofolio yang efisien pada CML
- R_F = tingkat *return* pada aset yang bebas yang risiko
- $E(R_M)$ = tingkat *return* portofolio pasar (M)
- σ_M = deviasi standar *return* pada portofolio pasar
- σ_P = deviasi standar portofolio efisien yang ditentukan

YouTube

4:27 / 7:43

https://dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405#

Type here to search

16 ENG 17:27 18/02/2021 21

Gambar 16. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

GARIS PASAR SEKURITAS (SECURITIES MARKET LINE)

- ◆ Garis pasar sekuritas adalah garis **hubungan antara tingkat *return* harapan** dari suatu sekuritas dengan **risiko sistematis** (beta).
- ◆ **SML** dapat digunakan untuk menilai keuntungan suatu aset individual pada kondisi pasar yang seimbang.
- ◆ **CML** dapat dipakai untuk menilai tingkat *return* harapan dari suatu portofolio yang efisien, pada suatu tingkat risiko tertentu (σ_M)
- ◆ Formula untuk mendapatkan $E(R)$ dari suatu sekuritas menurut model SML adalah: $E(R_i) = R_F + \beta_i [(ERM) - R_F]$
 Dalam hal ini: $\beta_i = \frac{\sigma_{i,M}}{\sigma_M^2}$

5:20 / 7:43

Gambar 17. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

12 Pertemuan ke 11 - Sek... >
 13 Pertemuan ke 12 - Ana... >
 14 Pertemuan ke 13 - Ana... >
 15 Pertemuan ke 14 - Ass... v

Pendahuluan
 [Slide] Minggu 14 - Ass... ✓
 H-P Konsep analisis capital... ✓
 H-P Konsep arbitrage prici... ✓
 Forum Diskusi Pertem... ✓
 Tugas Pertemuan 14 ✓
 Kuis Pertemuan 14 ✓

GARIS PASAR SEKURITAS (SECURITIES MARKET LINE)

SML

$E(R)$

k_M

k_{RF}

0 0.5 1.0 1.5 2.0

$Beta_M$

5:23 / 7:43

Type here to search

16 17:28 18/02/2021 ENG 21

Gambar 18. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00

GARIS PASAR SEKURITAS (SECURITIES MARKET LINE)

Copy link

SML

$E(R)$

k_M

k_{RF}

0 0.5 1.0 1.5 2.0

$Beta_M$

✓ Beta = 1.0 menunjukkan resiko pasar
 ✓ Sekuritas A dan B lebih beresiko dibanding dengan pasar, karena **Beta > 1.0**
 ✓ Sekuritas C kurang beresiko dari pasar, karena: **Beta < 1.0**

YouTube

5:49 / 7:43

Type here to search

16 17:28 18/02/2021 21

Gambar 19. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

12 Pertemuan ke 11 - Sek... >
 13 Pertemuan ke 12 - Ana... >
 14 Pertemuan ke 13 - Ana... >
 15 Pertemuan ke 14 - Ass... >

Pendahuluan
 [Slide] Minggu 14 - Ass... ✓
 H-P Konsep analisis capital... ✓
 H-P Konsep arbitrage prici... ✓
 Forum Diskusi Pertem... ✓
 Tugas Pertemuan 14 ✓
 Kuis Pertemuan 14 ✓

PERBANDINGAN GRAFIK CML VS SML

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00

Copy link

CML

Return yang diharapkan

$E(R_M)$

R_F

σ_M

Risiko, σ_p

SML

$E(R)$

k_M

k_{RF}

0 0.5 1.0 1.5 2.0

β_{M1}

YouTube

5:58 / 7:43

Type here to search

16

W

ENG 17:28 18/02/2021

Gambar 20. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

The screenshot shows a web browser window with the URL `dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405`. The page is part of the 'Digital Learning UMN' system. On the left, a sidebar lists various course materials, including 'Pertemuan ke 11 - Sek...', 'Pertemuan ke 12 - Ana...', 'Pertemuan ke 13 - Ana...', 'Pertemuan ke 14 - Ass...', 'Pendahuluan', '[Slide] Minggu 14 - Ass...', 'Konsep analisis capital...', 'Konsep arbitrage prici...', 'Forum Diskusi Pertem...', 'Tugas Pertemuan 14', and 'Kuis Pertemuan 14'. The main content area displays a video player with a presentation slide. The slide title is 'SEKURITAS YANG UNDERVALUED ATAU OVERVALUED'. It contains three bullet points, each preceded by a checkmark icon: 'Secara teoritis, harga sekuritas seharusnya berada pada SML.', 'Titik-titik pada SML menunjukkan tingkat *return* harapan pada suatu tingkat risiko sistematis tertentu.', and 'Jika tingkat *return* harapan tidak berada pada SML, maka sekuritas tersebut *undervalued* atau *overvalued*.' The video player interface includes a progress bar at the bottom showing 6:21 / 7:43, and a Windows taskbar at the very bottom with various application icons and the system clock showing 17:29 on 18/02/2021.

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00

SEKURITAS YANG UNDERVALUED ATAU OVERVALUED

- ✓ Secara teoritis, harga sekuritas seharusnya berada pada SML.
- ✓ Titik-titik pada SML menunjukkan tingkat *return* harapan pada suatu tingkat risiko sistematis tertentu.
- ✓ Jika tingkat *return* harapan tidak berada pada SML, maka sekuritas tersebut *undervalued* atau *overvalued*.

YouTube

Gambar 21. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset prici x +

dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

12 Pertemuan ke 11 - Sek... >
 13 Pertemuan ke 12 - Ana... >
 14 Pertemuan ke 13 - Ana... >
 15 Pertemuan ke 14 - Ass... >
 Pendahuluan
 [Slide] Minggu 14 - Ass... ✓
 H-P Konsep analisis capital... ✓
 H-P Konsep arbitrage prici... ✓
 Forum Diskusi Pertem... ✓
 Tugas Pertemuan 14 ✓
 Kuis Pertemuan 14 ✓

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00

SEKURITAS YANG UNDERVALUED ATAU OVERVALUED

Copy link

Return yang diharapkan

$E(R_B)$
 $E(R_{A'})$
 $E(R_B')$
 $E(R_A)$

$E(R_{A'}) > E(R_A)$

SML

A

B

(A) $\beta(B)$

Beta

YouTube

6:42 / 7:43

17:29 18/02/2021

Gambar 22. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

EM FDI VHD M14 P01 081220 V00

SEKURITAS YANG UNDERVALUED ATAU OVERVALUED

Copy link

Return yang diharapkan

$E(R_B)$
 $E(R_A')$
 $E(R_B')$
 $E(R_A)$

$E(R_A') > E(R_A)$

SML

Beta

(A) $\beta(B)$

Ternilai lebih (overvalued)

YouTube

6:55 / 7:43

Type here to search

16

W

ENG 17:29 18/02/2021

Gambar 23. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

12 Pertemuan ke 11 - Sek...>
13 Pertemuan ke 12 - Ana...>
14 Pertemuan ke 13 - Ana...>
15 Pertemuan ke 14 - Ass...v

Pendahuluan
[Slide] Minggu 14 - Ass...
Konsep analisis capital...
Konsep arbitrage prici...
Forum Diskusi Pertem...
Tugas Pertemuan 14
Kuis Pertemuan 14

UMN EM FDI VHD M14 P01 081220 V00 Copy link

Jadi, dapat disimpulkan bahwa dalam CAPM:

- 1 Risiko dan *return* berhubungan positif, artinya semakin besar risiko maka semakin besar pula *return*-nya.
- 2 Ukuran risiko sekuritas yang relevan adalah ukuran 'kontribusi' risiko sekuritas terhadap risiko portofolio.

YouTube

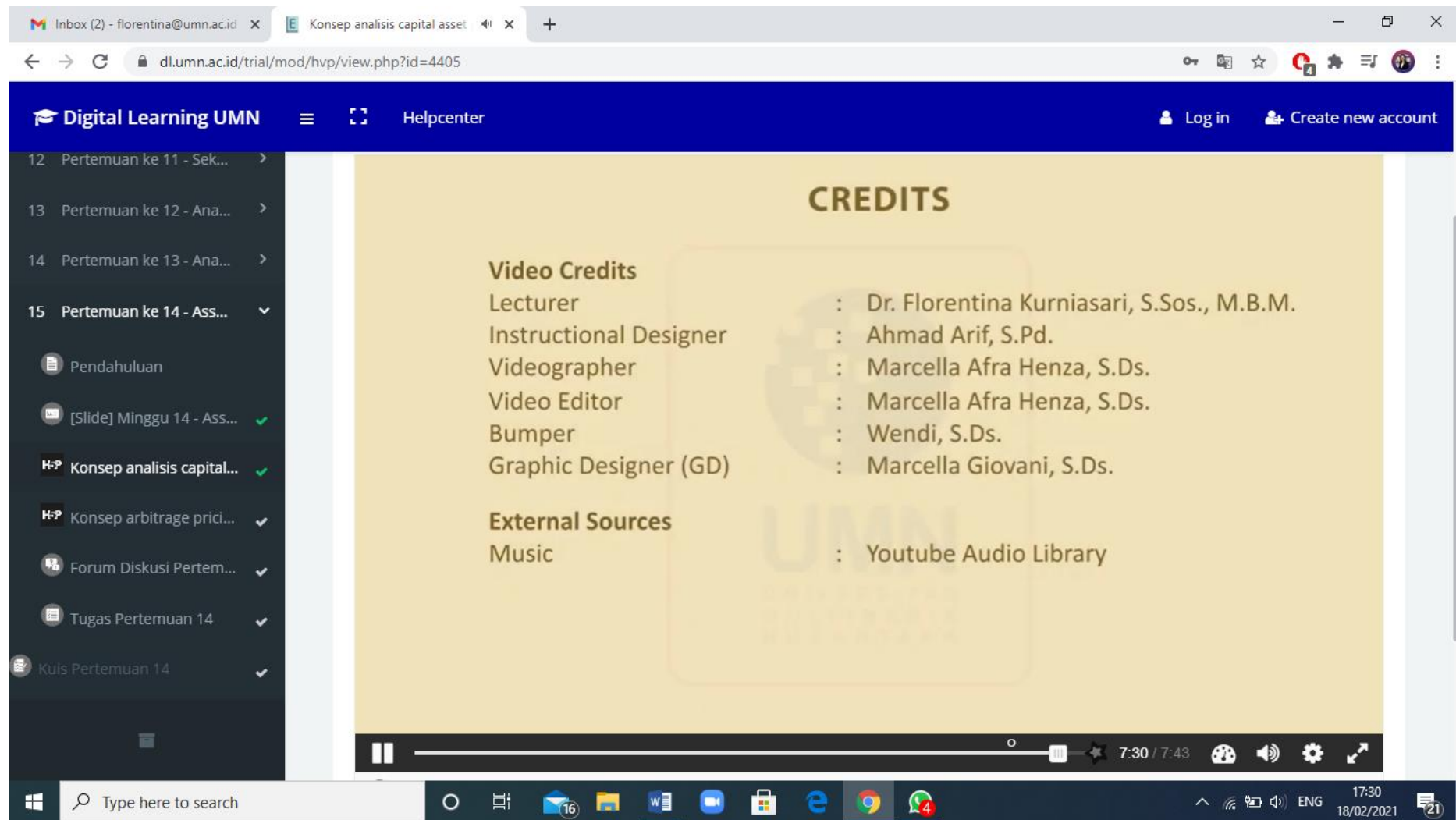
7:18 / 7:43

Type here to search

16 W 4 e 4

17:29 18/02/2021 21

Gambar 24. Screenshoot Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model



Gambar 25. Screenshoot Credit Title Video Pembelajaran- Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep analisis capital asset dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4405

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

12 Pertemuan ke 11 - Sek... >
13 Pertemuan ke 12 - Ana... >
14 Pertemuan ke 13 - Ana... >
15 Pertemuan ke 14 - Ass... v

Pendahuluan
[Slide] Minggu 14 - Ass... ✓
Konsep analisis capital... ✓
Konsep arbitrage prici... ✓
Forum Diskusi Pertem... ✓
Tugas Pertemuan 14 ✓
Kuis Pertemuan 14 ✓

CREDITS

Learning Management System

Administrator	: Christian Orvin, S.Kom.
Technical Support	: Christian Orvin, S.Kom.
Programmer	: Patricko Franschay, S.Kom. Steven Wijaya, S.Kom.
Web Designer	: Marcia Devana, S.Ds.
Content Management Officer	: Arabella Margaret Salim, S.Kom.

Section Credits

Graphic Designer:

Web Banner Designer	: Marcella Giovani, S.Ds.
Thumbnail Designer	: Marcella Giovani, S.Ds.
Presentation Designer	: Marcella Giovani, S.Ds.
Instructional Designer	: Ahmad Arif, S.Pd.
Managing Director	: Riatun, S.Sos., M.I.kom.

7:32 / 7:43

Type here to search

16 ENG 17:30 18/02/2021 21

Gambar 26. Screenshoot Credit Title Video Pembelajaran – Part 1- Konsep Analisis Capital Asset Pricing Model

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep arbitrage pricing theory (x +

dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4406

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

Course Overview

SECTIONS

- General >
- Pertemuan ke 01 - Inv... >
- Pertemuan ke 02 - Inv... >
- Pertemuan ke 03 - Ret... >
- Pertemuan ke 04 - Ris... >
- Pertemuan ke 05 - Pe... >
- Pertemuan ke 06 - Kon... >
- Pertemuan ke 07 - Val... >
- Pertemuan ke 08 - Ana... >

FUNDAMENTAL OF INVESTMENT EM-FDI-VHD-M14-P02-081220-V00

ANALISA ASSET PRICING PRINCIPLES DAN TEKNIK MODEL KESEIMBANGAN

KONSEP ARBITRAGE PRICING THEORY (APT)

SML

$E(R)$

k_M

k_{RF}

0 0.5 1.0 1.5 2.0

$Beta_M$

A

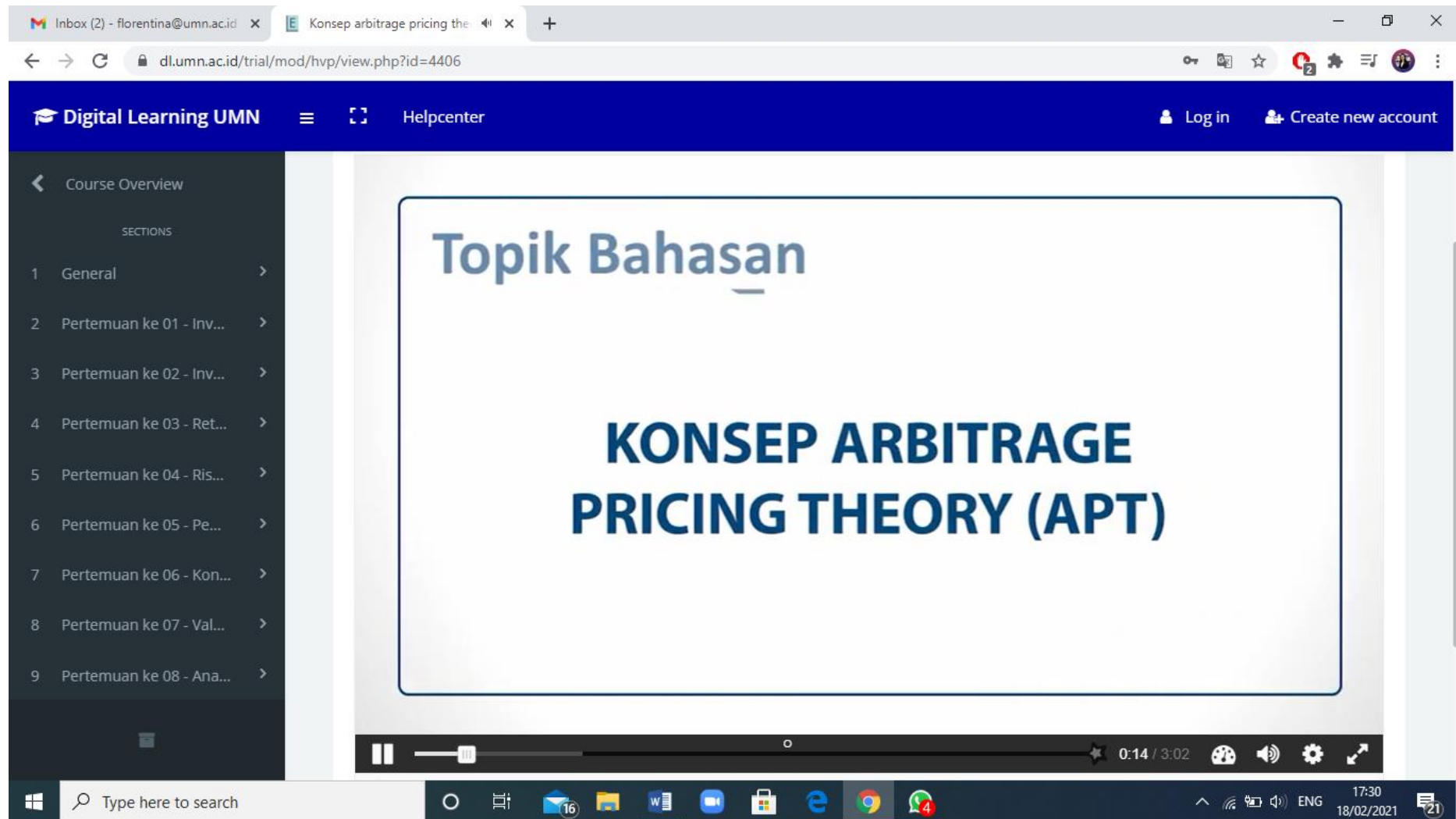
B

C

0:00 / 3:02

ENG 17:30 18/02/2021

Gambar 27. Screenshoot Credit Title Video Pembelajaran – Part 2- Konsep Arbitrage Pricing Theory (APT)- Opening



Gambar 28. Screenshoot Credit Title Video Pembelajaran – Part 2- Konsep Arbitrage Pricing Theory (APT)- Opening

The screenshot shows a web browser window with the URL `dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4406`. The page is titled "Digital Learning UMN" and includes a sidebar with a "Course Overview" and a list of sections. The main content area displays a video player with a red background and a blue title bar. The title bar contains the text "EM FDI VHD M14 P02 081220 V00" and "TEORI PENETAPAN HARGA ARBITRASI". The video player shows a list of three points:

1. Salah satu alternatif model keseimbangan selain CAPM, adalah *Arbitrage Pricing Theory* (APT).
2. Estimasi *return* harapan dari suatu sekuritas dengan menggunakan APT, tidak terlalu dipengaruhi portofolio pasar seperti hanya dalam CAPM.
3. Pada APT, *return* sekuritas tidak hanya dipengaruhi oleh portofolio pasar karena ada asumsi bahwa *return* harapan dari suatu sekuritas bisa dipengaruhi oleh beberapa sumber risiko yang lainnya.

The video player includes a progress bar, a play button, and a "Copy link" button. The bottom of the screen shows a Windows taskbar with various application icons and a system clock indicating 17:30 on 18/02/2021.

Gambar 29. Screenshoot Credit Title Video Pembelajaran – Part 2- Konsep Arbitrage Pricing Theory (APT)

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep arbitrage pricing the x +

dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4406

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

Course Overview

SECTIONS

- General
- Pertemuan ke 01 - Inv...
- Pertemuan ke 02 - Inv...
- Pertemuan ke 03 - Ret...
- Pertemuan ke 04 - Ris...
- Pertemuan ke 05 - Pe...
- Pertemuan ke 06 - Kon...
- Pertemuan ke 07 - Val...
- Pertemuan ke 08 - Ana...

EM FDI VHD M14 P02 081220 V00

TEORI PENETAPAN HARGA ARBITRASI

Copy link

Return harapan untuk suatu sekuritas dipengaruhi oleh beberapa faktor risiko yang menunjukkan kondisi perekonomian secara umum.

Karakteristik faktor-faktor risiko.

- 1 Masing-masing faktor risiko harus mempunyai pengaruh luas terhadap *return* saham-saham di pasar.
- 2 Faktor-faktor risiko tersebut harus mempengaruhi *return* harapan.
- 3 Pada awal periode, faktor risiko tersebut tidak dapat diprediksi oleh pasar.

YouTube

1:39 / 3:02

Type here to search

16 W 4 ENG 17:31 18/02/2021 21

Gambar 30. Screenshoot Credit Title Video Pembelajaran – Part 2- Konsep Arbitrage Pricing Theory (APT)

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep arbitrage pricing the x +

dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4406

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

Course Overview

SECTIONS

- 1 General
- 2 Pertemuan ke 01 - Inv...
- 3 Pertemuan ke 02 - Inv...
- 4 Pertemuan ke 03 - Ret...
- 5 Pertemuan ke 04 - Ris...
- 6 Pertemuan ke 05 - Pe...
- 7 Pertemuan ke 06 - Kon...
- 8 Pertemuan ke 07 - Val...
- 9 Pertemuan ke 08 - Ana...

EM FDI VHD M14 P02 081220 V00

MODEL APT

Copy link

- ✓ Yang terpenting adalah deviasi dari faktor-faktor terhadap nilai yang diharapkan (*expected values*).
- ✓ Rumusnya adalah:
$$E(R_i) = RF + b_{i1} (\text{risk premium for factor 1}) + b_{i2} (\text{risk premium for factor 2}) + \dots + b_{in} (\text{risk premium for factor n})$$
- ✓ CAPM merupakan model APT yang hanya mempertimbangkan satu faktor risiko yaitu risiko sistematis pasar.
- ✓ Dalam penerapan model APT, berbagai faktor risiko bisa dimasukkan sebagai faktor risiko.

YouTube

2:15 / 3:02

Type here to search

16 ENG 17:31 18/02/2021 21

Gambar 31. Screenshoot Credit Title Video Pembelajaran – Part 2- Konsep Arbitrage Pricing Theory (APT)

Inbox (2) - florentina@umn.ac.id x Konsep arbitrage pricing theory (x +

dl.umn.ac.id/trial/mod/hvp/view.php?id=4406

Digital Learning UMN Helpcenter Log in Create new account

Course Overview

SECTIONS

- 1 General
- 2 Pertemuan ke 01 - Inv...
- 3 Pertemuan ke 02 - Inv...
- 4 Pertemuan ke 03 - Ret...
- 5 Pertemuan ke 04 - Ris...
- 6 Pertemuan ke 05 - Pe...
- 7 Pertemuan ke 06 - Kon...
- 8 Pertemuan ke 07 - Val...
- 9 Pertemuan ke 08 - Ana...

EM FDI VHD M14 P02 081220 V00

EMPAT FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SEKURITAS

Copy link

- 1 Perubahan tingkat inflasi.
- 2 Perubahan produksi industri yang tidak diantisipasi.
- 3 Perubahan premi *risk-default* yang tidak diantisipasi.
- 4 Perubahan struktur tingkat suku bunga yang tidak diantisipasi.

YouTube

2:36 / 3:02

Type here to search

16 4

ENG 17:31 18/02/2021 21

Gambar 32. Screenshoot Credit Title Video Pembelajaran – Part 2- Konsep Arbitrage Pricing Theory (APT)



Gambar 33. Screenshoot Credit Title Video Pembelajaran – Part 2- Konsep Arbitrage Pricing Theory (APT)

Digital Learning UMN | Helpcenter | Log in | Create new account

CREDITS

Learning Management System

Administrator	: Christian Orvin, S.Kom.
Technical Support	: Christian Orvin, S.Kom.
Programmer	: Patricko Franschay, S.Kom. Steven Wijaya, S.Kom.
Web Designer	: Marcia Devana, S.Ds.
Content Management Officer	: Arabella Margaret Salim, S.Kom.

Section Credits

Graphic Designer:

Web Banner Designer	: Marcella Giovani, S.Ds.
Thumbnail Designer	: Marcella Giovani, S.Ds.
Presentation Designer	: Marcella Giovani, S.Ds.
Instructional Designer	: Ahmad Arif, S.Pd.
Managing Director	: Riatun, S.Sos., M.I.kom.

Windows taskbar: Type here to search | 16 | ENG | 17:32 18/02/2021

Gambar 34. Screenshoot Credit Title Video Pembelajaran – Part 2- Konsep Arbitrage Pricing Theory (APT)