

**ANALISIS KEAKURATAN METODE *CAPITAL ASSET
PRINCING MODEL* DAN *ARBITRAGE PRINCING THEORY*
DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM**

SKRIPSI



OLEH :

ANISA APRIAN KUSUMA

111910196

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PELITA BANGSA
BEKASI
2024**

ANALISIS KEAKURATAN METODE *CAPITAL ASSET PRINCING MODEL* DAN *ARBITRAGE PRINCING THEORY* DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM

Diajukan Kepada Universitas Pelita Bangsa
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Dalam Menyelesaikan Program Sarjana Manajemen

SKRIPSI



OLEH :

ANISA APRIAN KUSUMA

111910196

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PELITA BANGSA
BEKASI
2024**

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Yang bertanda tangan di bawah ini, dosen pembimbing skripsi:

Nama Mahasiswa : Anisa Aprian Kusuma

NIM : 111910196

Judul Skripsi : Analisis Keakuratan metode *Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory* dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham

Menyatakan bahwa, berdasarkan proses dan hasil bimbingan selama ini, serta dilakukan perbaikan maka yang bersangkutan dapat mendaftarkan diri untuk mengikuti ujian skripsi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Bangsa.

Bekasi, 15 Januari 2024

Pembimbing



Muhamad Syahwildan S.E., M.M.

NIDN : 0425038902

**ANALISIS KEAKURATAN METODE *CAPITAL ASSET PRINCING*
MODEL DAN ARBITRAGE PRINCING THEORY DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

Anisa Aprian Kusuma

111910196

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi pada hari Sabtu, tanggal 17 bulan Februari tahun 2024 dan dinyatakan telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk penelitian skripsi.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI SKRIPSI

Ketua Penguji

Nama : Nani Hartati, S.E.,M.M.

NIDN : 0403127901

Tanda Tangan



Anggota Penguji

Nama : Siska Wulandari, S.E.,M.M.

NIDN : 0423018302

Tanda Tangan



Mengetahui,

Ka. Prodi Manajemen



Yunita Ramadhani RDS, S.E., M.Sc

NIDN : 0406068402

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Preatmi Nurastuti, S.E., M.M

NIDN : 040404650

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang beranda tangan dibawah ini :

Nama : Anisa Aprian Kusuma
Nim : 111910196
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Universitas Pelita Bangsa seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan Skripsi yang saya kutip dari orang lain setelah dituliskan sumbernya secara jelas sesuai dengan norma, kaidah dan etika penulisan ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian Skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Bekasi, 24 Februari 2024



Anisa Aprian Kusuma

NIM : 111910196

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala Rahmat, Hidayah dan Inayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan Skripsi dengan judul “Analisis Keakuratan *Metode Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory* dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham ”.

Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Strata Satu Sarjana Manajemen (S.M) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Bangsa.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini dapat diselesaikan berkat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada yang terhormat :

1. Bapak Ir. H. Mohammad Mardiyana, M., Ph.D selaku Pembina Yayasan Universitas Pelita Bangsa.
2. Bapak Hamzah Muhammad Mardiputera, SKM., M.M, D.BA. sebagai Rektor Universitas Pelita Bngsa.
3. Ibu Dr. Preatmi Nurastuti, S.E.,M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Bangsa, beserta jajarannya yang telah memberikan kesempatan dan izin dukungan moril maupun material kepada penulis.
4. Ibu Yunita Ramadhani RDS., S.E.,M.Sc. selaku ketua program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pelita Bangsa, beserta seluruh staf yang telah memberikan rekomendasi dan memfasilitasi penulis untuk dapat menulis Skripsi Mahasiswa.
5. Bapak Muhammad Syahwildan S.E.,M.M. selaku pembimbing utama yang telah membimbing, meluangkan waktu, memberikan banyak kemudahan, memberikan masukan, keteladanan serta motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

6. Tim penguji yang telah berkenan memberikan masukan untuk penyempurnaan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih belum sempurna dan masih banyak kekurangan. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun dari pembaca sangat diharapkan untuk penelitian selanjutnya yang lebih baik lagi.

Bogor, 07 Januari 2024

Penulis

Anisa Aprian Kusuma

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penulisan	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
2.1 Kajian Teoritis	8
2.1.1 Pengertian Investasi	8
2.1.2 Risiko Investasi	9
2.1.3 <i>Return</i> Saham	10
2.2 Model Keseimbangan	12
2.2.1 <i>Capital Asset Pricing Model</i>	13
2.2.2 <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	19
2.3 Penelitian Terdahulu yang relevan	29
2.4 Hipotesis Penelitian	31
BAB III METODELOGI PENELITIAN.....	34
3.1 Jenis dan desain penelitian	34
3.1.1 Jenis Penelitian	34

3.1.2	Desain Penelitian	34
3.2	Definisi Operasional dan pengukuran variabel	34
3.3	Populasi dan Sampel	36
3.3.1	Populasi	36
3.3.2	Sampel	36
3.4	Metode Pengumpulan Sampel	38
3.5	Metode Analisis	39
3.5.1	Capital Asset Pricing Model	39
3.5.2	<i>Arbitrage Pricing Theory</i>	39
3.5.3	Menghitung Mean Absolute Deviation	40
3.5.4	<i>Uji Hipotesis</i>	40
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
4.1	Hasil Penelitian	42
4.1.1	Perhitungan Expected Return Saham metode CAPM	42
4.1.2	Perhitungan Expected Return Saham Metode APT	42
4.1.3	Pemilihan Metode Yang Akurat	44
2.2.3	Hasil Pengujian Hipotesis	46
4.2	Pembahasan	48
BAB V	PENUTUP	53
5.1	Kesimpulan	53
5.2	Saran	53
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	57

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik IHGS.....	1
Gambar 1.2 Grafik Jumlah SID jumlah investor pasar modal.....	2
Gambar 2.3 Model Penelitian.....	39
Gambar 4.1 Grafik <i>Expected Return Capital Asset Pricing Model</i>	50
Gambar 4.2 Grafik <i>Expected Return Arbitrage Pricing Theory</i>	51

DAFTAR TABEL

	Halaman
Gambar 3.2 Definisi Operasional dan pengukuran variabel.....	1
Gambar 3.3 Sampel penelitian.....	2
Gambar 4.3 <i>Mean Absolute Deviation</i>	39
Gambar 4.5 Uji Normalitas.....	50
Gambar 4.6 Uji Hipotesis.....	51

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Jurnal Internasional.....	59

*ANALYSIS OF THE ACCURACY OF THE CAPITAL ASSET PRICING
MODEL AND ARBITRAGE PRICING THEORY IN STOCK
INVESTMENT DECISION MAKING*

Anisa Aprian Kusuma¹⁾

Muhamad Syahwildan²⁾

ABSTRACT

Public interest in investing in the Indonesian capital market is increasing, therefore companies need to predict future stock returns to minimize failure in investing, therefore an accurate method is needed to predict stock returns. methods for predicting stock returns, namely the Capital Asset Pricing Model and Arbitrage Pricing Theory methods. This research aims to measure and acknowledge the accuracy of the Capital Asset Pricing Model and Arbitrage Pricing Theory methods in predicting stock returns in the banking sector. Determining the sample used was purposive sampling. Data analysis used in this research uses the t-student test method using SPSS (Statistical Product And Service Solution) software. This research uses monthly data (close price). The results of this research show that in terms of MAD, CAPM and APT have a very small difference. Based on the independent sample t-test, it can be concluded that there is no significant difference between the accuracy of CAPM and APT in predicting stock returns in the banking sub-sector.

Keywords: Capital Asset Pricing Model (CAPM), Arbitrage Pricing Theory (APT), Banking Stock Returns.

**ANALISIS KEAKURATAN METODE *CAPITAL ASSET PRINCING*
MODEL DAN *ARBITRAGE PRINCING THEORY* DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI SAHAM**

Anisa Aprian Kusuma¹⁾

Muhamad Syahwildan²⁾

ABSTRAK

Minat masyarakat untuk berinvestasi di pasar modal Indonesia semakin meningkat karena itu perusahaan perlu memprediksi return saham dimasa yang akan datang untuk meminimalisir kegagalan dalam melakukan investasi, maka dari itu diperlukan metode yang akurat untuk memprediksi return saham. metode untuk memprediksi return saham, yaitu metode *Capital Aset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory*. Penelitian ini bertujuan untuk mengukur dan mengakui keakuratan metode *Capital Aset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory* dalam memprediksi return saham sektor perbankan. Penentuan sample yang digunakan yaitu purposive sampling. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu menggunakan metode uji t-student menggunakan software SPSS (*Statistical Product And Service Solution*). penelitian ini menggunakan data bulanan (close price). hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dilihat dari MAD CAPM dan APT memiliki selisih yang sangat kecil. Berdasarkan uji-t sampel independen dapat diambil kesimpulan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara keakuratan CAPM dan APT Dalam memprediksi *return* saham sub sektor perbankan.

Kata Kunci : *Capital Aset Pricing Model* (CAPM), *Arbitrage Pricing Theory* (APT), *Return Saham* Perbankan.