



**PERBANDINGAN KEAKURATAN CAPM DAN APT DALAM
MEMPREDIKSI *RETURN* SAHAM SYARIAH
PADA BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

MARINA ULFA

1410111117

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2018**



**PERBANDINGAN KEAKURATAN CAPM DAN APT DALAM
MEMPREDIKSI *RETURN* SAHAM SYARIAH
PADA BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi**

MARINA ULFA

1410111117

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA
2018**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Marina Ulfa

NIM : 1410111117

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 25 Juni 2018

Yang Menyatakan



Marina Ulfa

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Marina Ulfa
NIM. : 1410111117
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Perbandingan Keakuratan CAPM dan APT dalam Memprediksi Return Saham Syariah Pada Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 25 Juni 2018

Yang menyatakan,



Marina Ulfa

SKRIPSI

PERBANDINGAN KEAKURATAN CAPM DAN APT DALAM MEMPREDIKSI *RETURN* SAHAM SYARIAH PADA BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MARINA ULFA
1410111117

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
Pada tanggal : 25 Juni 2018
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Yoko Trisriarto, S.E., M.M.
Penguji I



Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Drs. Supriyanto, M.M.
Penguji II (Pembimbing)



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Program Studi S1 Manajemen

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 25 Juni 2018



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. /692856, /692859 Fax. /692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2017/2018

Hari ini Senin, tanggal 25 Juni 2018, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : MARINA ULFA

No.Pokok Mahasiswa : 1410111117

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Perbandingan Keakuratan CAPM dan APT Dalam Memprediksi Return Saham Syariah Pada Bursa Efek Indonesia

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Ketua	1.
2	Yoko Tristiarto, SE, MM	Anggota I	2.
3	Drs. Supriyanto, MM.	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 25 Juni 2018

Mengesahkan

A.n. DEKAN

Kaprodi. Manajemen S.1

Wahyudi, SE, MM



**THE COMPARISON BETWEEN ACCURACY OF CAPM AND
APT IN PREDICTING RETURN OF SHARIA STOCK ON
INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

By

Marina Ulfa

Abstract

This research was conducted to determine the accuracy of Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Arbitrage Pricing Theory (APT) in predicting sharia return of Jakarta Islamic Index (JII) on Indonesian Stock Exchange. The accuracy of Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Arbitrage Pricing Theory (APT) models is measured by using Mean Absolute Deviation (MAD), while the Independent Sample T-test is used to compare the accuracy between CAPM and APT models. The technique of determination the sample using purposive sampling method. The sample selection of 44 JII companies listed on Indonesia Stock Exchange resulted in 18 JII companies listed on Indonesia Stock Exchange during 2015-2017. Data analysis was done using Microsoft Excel 2010, forecasting macroeconomic factor change which is expected to use ARIMA with Minitab program version 16, and hypothesis testing in this research using Independent Test Sample T-test with SPSS program 23 version and 5% significance level. The result of the test is obtained (1) There is significant difference between the accuracy of Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Arbitrage Pricing Theory (APT) in predicting the stock returns of JII, and (2) The CAPM model was more accurate than APT model in predicting the stock return of JII companies.

Keywords : *Capital Asset Pricing model (CAPM), Arbitrage Pricing Theory (APT), Stock Return, Jakarta Islamic Index (JII).*

PERBANDINGAN KEAKURATAN CAPM DAN APT DALAM MEMPREDIKSI *RETURN* SAHAM SYARIAH PADA BURSA EFEK INDONESIA

Oleh

Marina Ulfa

Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui keakuratan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dengan *Arbitrage Pricing Theory* (APT) dalam memprediksi *return* saham syariah *Jakarta Islamic Index* (JII) di Bursa Efek Indonesia. Keakuratan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dengan *Arbitrage Pricing Theory* (APT) diukur dengan *Mean Absolute Deviation* (MAD), sementara itu uji *Independent Sample T-test* digunakan untuk membandingkan keakuratan antara model CAPM dan model APT.

Teknik penentuan sampel menggunakan metode *purposive sampling* (*purposive sampling method*). Pemilihan sampel dari 44 saham perusahaan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menghasilkan 18 perusahaan *Jakarta Islamic Index* (JII) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2017. Analisis data dilakukan menggunakan *Microsoft Excel* 2010, peramalan perubahan faktor makroekonomi yang diharapkan menggunakan ARIMA dengan program Minitab versi 16 dan pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Uji Beda *Independent Sample T-test* dengan program SPSS versi 23 dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian diperoleh (1) Terdapat perbedaan yang signifikan antara keakuratan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dengan *Arbitrage Pricing Theory* (APT) dalam memprediksi *return* saham JII, (2) model CAPM lebih akurat dibandingkan model APT dalam memprediksi *return* saham perusahaan-perusahaan JII.

Kata kunci : *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), *Arbitrage Pricing Theory* (APT), *Return* Saham, *Jakarta Islamic Index* (JII).

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia dan limpahan-Nya yang selalu diberikan sehingga karya ilmiah ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Februari 2018 sampai dengan Juni 2018 dengan judul “**Perbandingan Keakuratan CAPM dan APT dalam Memprediksi *Return Saham Syariah* Pada Bursa Efek Indonesia**”. Penulisan usulan penelitian ini merupakan hasil kerja keras dan tentunya atas dukungan dari banyak pihak. Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Bapak Wahyudi, S.E., M.M., selaku ketua program studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Bapak Drs. Supriyanto, M.M. selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing II serta dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan arahan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada Bapak Umar Husain dan Ibu Zulfah selaku kedua orang tua, Sultan dan M Rizki Septian selaku kakak, serta seluruh keluarga yang tidak henti-hentinya memberikan semangat kepada penulis dan doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Serta ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada Winda Septiani, Elsha Anastiwi, Kiki Permata S, Erza Hikmah, Fitri Rahmawati, Lintang Widyas, Nurul Farida, dan M Azhar Nurfiyanto yang senantiasa memberikan semangat dan doa serta memberikan masukan. Penulis juga ucapkan terimakasih kepada seluruh teman-teman S1 manajemen 2014 serta teman-teman yang penulis tidak dapat sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat penulis. Semoga penelitian ini bermanfaat.

Jakarta, 25 Juni 2018

Marina Ulfa

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN	v
BERITA ACARA	vi
ABSTRACT	vii
ABSTRAK	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
I.1 Latar Belakang	1
I.2 Perumusan Masalah	6
I.3 Tujuan Penelitian	6
I.4 Manfaat Hasil Penelitian.....	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA, MODEL PENELITIAN DAN HIPOTESIS 8	
II.1 Tinjauan Pustaka.....	8
II.1.1 Teori Diversifikasi Portofolio	8
II.1.2 Investasi	8
II.1.3 Pasar Modal	10
II.1.4 Saham.....	12
II.1.5 Tingkat Pengembalian (<i>Return</i>) Investasi Saham.....	13
II.1.6 Risiko (<i>Risk</i>) Investasi Saham	14
II.1.7 Portofolio	16
II.1.8 <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	17
II.1.9 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	19
II.1.10 Perbandingan CAPM dan APT	24
II.1.11 <i>Metode Autoregressive Integrated Moving Average</i> (ARIMA)	26
II.1.12 Mean Absolute Deviation (MAD)	28
II.2 Model Penelitian	29
II.3 Pengembangan Hipotesis	29
II.3.1 Keakuratan CAPM dan APT	30
BAB III METODE PENELITIAN	31
III.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31
III.1.1 Definisi Operasional	31
III.1.2 Pengukuran Variabel.....	32
III.2 Populasi dan Sampel	33

III.2.1	Populasi.....	Error! Bookmark not defined.	33
III.2.2	Sampel.....		34
III.3	Teknik Pengumpulan Data.....		34
III.3.1	Jenis data.....		34
III.3.2	Sumber Data.....		34
III.3.3	Pengumpulan Data.....		35
III.4	Teknik Analisis Data.....		35
III.4.1	Teknik Analisis.....		36
III.4.2	Uji Hipotesis.....		39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN			43
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian.....		43
IV.2	Deskripsi Data Penelitian.....		44
IV.2.1	<i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i>		45
IV.2.2	<i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i>		51
IV.3	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....		71
IV.3.1	Perbandingan Keakuratan Metode CAPM dan APT.....		71
IV.3.2	Uji Hipotesis.....		72
IV.4	Pembahasan.....		73
IV.4.1	Keakuratan <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> dengan <i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i>		73
IV.5	Keterbatasan Penelitian.....		75
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....			76
V.1	Simpulan.....		76
V.2	Saran.....		76
DAFTAR PUSTAKA.....			78
RIWAYAT HIDUP			
LAMPIRAN			

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Perkembangan Indeks Saham Syariah	3
Tabel 2. Perkembangan Kinerja <i>Return</i> saham JII dan LQ45	4
Tabel 3. Daftar Kode Saham Yang Pernah Atau pun Masih Menjadi Bagian <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) Periode 2015 - 2017	43
Tabel 4. Sampel Penelitian.....	43
Tabel 5. Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian	44
Tabel 6. Rata-Rata <i>Return</i> Saham Per Bulan Perusahaan <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII).....	45
Tabel 7. <i>Risk Free</i> (Rf) Tahun 2015 – 2017	46
Tabel 8. <i>Return Market</i> (Rm) Tahun 2015-2017	47
Tabel 9. Risiko Sistematis (Beta) CAPM	49
Tabel 10. <i>Expected Return Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	50
Tabel 11. Nilai Perubahan Variabel Makroekonomi Aktual Periode Januari 2012 – Desember 2017	52
Tabel 12. Statistik Ljung-Box Untuk Inflasi.....	54
Tabel 13. Statistik Ljung-Box Untuk Tingkat Suku Bunga SBI.....	54
Tabel 14. Statistik Ljung-Box Untuk Kurs	55
Tabel 15. Statistik Ljung-Box Untuk Produk Domestik Bruto.....	55
Tabel 16. Statistik Ljung-Box Untuk Harga Minyak Mentah.....	55
Tabel 17. Inflasi Aktual, Inflasi yang Diharapkan, dan <i>Surprise</i> Inflasi Periode Januari 2015 - Desember 2017	56
Tabel 18. Suku Bunga Aktual, Suku Bunga yang Diharapkan, dan <i>Surprise</i> Suku Bunga Periode Januari 2015 - Desember 2017	58
Tabel 19. Kurs Aktual, Kurs yang Diharapkan, dan <i>Surprise</i> Kurs Periode Januari 2015 - Desember 2017	60
Tabel 20. PDB Aktual, PDB yang Diharapkan, dan <i>Surprise</i> PDB Periode Januari 2015 - Desember 2017	62
Tabel 21. Harga Minyak Mentah Aktual, Harga Minyak Mentah yang Diharapkan, dan <i>Surprise</i> Harga Minyak Mentah Periode Januari 2015 - Desember 2017	64
Tabel 22. Risiko Sistematis (Beta) Inflasi Januari 2015 - Desember 2017	66
Tabel 23. Risiko Sistematis (Beta) Suku Bunga SBI Januari 2015 - Desember 2017.....	67
Tabel 24. Risiko Sistematis (Beta) Kurs Januari 2015 - Desember 2017	67
Tabel 25. Risiko Sistematis (Beta) Produk Domestik Bruto Januari 2015 - Desember 2017	68
Tabel 26. Risiko Sistematis (Beta) Harga Minyak Mentah Januari 2015 - Desember 2017	69
Tabel 27. Rata-rata <i>Expected Return Arbitrage Pricing Theory</i> (APT) Januari 2015 - Desember 2017	70
Tabel 28. <i>Mean Absolut Deviation</i> (MAD) <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM) dan <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT) Januari 2015 - Desember 2017....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Sektor Industri Saham Syariah di Indonesia	2
Gambar 2. Diagram Model Penelitian	29

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Harga Penutupan Saham JII
- Lampiran 2 Aktual Return
- Lampiran 3 Risk Free CAPM dan APT
- Lampiran 4 Risiko Sistematis (Beta) CAPM
- Lampiran 5 Expected Return CAPM
- Lampiran 6 Uji signifikasi data variabel makroekonomi
- Lampiran 7 Beta Variabel Makroekonomi Inflasi
- Lampiran 8 Beta Variabel Makroekonomi SBI
- Lampiran 9 Beta Variabel Makroekonomi Kurs
- Lampiran 10 Beta Variabel Makroekonomi PDB
- Lampiran 11 Beta Variabel Makroekonomi BBM
- Lampiran 12 Expected Return APT
- Lampiran 13 Uji Normalitas
- Lampiran 14 Uji Independent Samples Test