

**PREDIKSI *RETURN* SAHAM: PERBANDINGAN BERDASARKAN
CAPITAL ASSET PRICING MODEL DAN *ARBITRAGE PRICE
THEORY* PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI



OLEH:

ANTONI CANDRA

3103010215

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014**

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PREDIKSI *RETURN* SAHAM: PERBANDINGAN BERDASARKAN
CAPITAL ASSET PRICING MODEL DAN *ARBITRAGE PRICE
THEORY* PADA PERUSAHAAN LQ-45
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

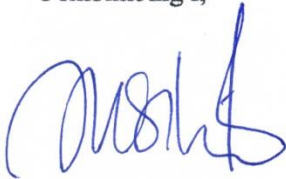
Antoni Candra

3103010215

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr.C.Erna Susilawati, M.Si

Tanggal: 22/8/2014

Pembimbing II,



Herlina Yoka Roida, S.E., M.Com (Fin)

Tanggal: 20 Maret 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Antoni Candra dengan NRP 3103010215. Telah diuji pada tanggal 11 April 2014 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Tim Penguji:



Dr. Cicilia Erna Susilawati, SE., M. Si
NIK. 311.97.0268

Mengetahui,

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyati, SE., M.Si

NIK. 311.99.0369

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : ANTONI CANDRA

NRP : 3103010215

Judul Skripsi : “PREDIKSI *RETURN* SAHAM: PERBANDINGAN BERDASARKAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DAN *ARBITRAGE PRICE THEORY* PADA PERUSAHAAN LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA”.

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarism, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Library* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang Hak Cipta.

Demikian Pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 12 April 2014

Yang Menyatakan,



Antoni Candra

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan penyertaan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul “Prediksi *Return* Saham: Perbandingan Berdasarkan *Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Price Theory* pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia” dengan tepat waktu. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada jenjang Stratum 1(S-1) Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penyusunan dan penyelesaian skripsi ini tentu tidak akan terlaksana dengan baik tanpa dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Elisabeth Supriharyati, SE., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu Dr. C. Erna Susilawati, M. Si., selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing dan memberikan pengarahan yang sangat berguna dalam penulisan skripsi ini.
4. Ibu Herlina Yoka Roida., SE., M.Com (Fin) selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing dan memberikan pengarahan yang sangat berguna dalam penulisan skripsi ini.

5. Ibu Lena Elitan, Ph.D., selaku Dosen wali yang telah berperan dalam menuntun serta membimbing penulis selama masa studi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Bapak Robertus Sigit, SE., MS., yang selama ini selalu mendukung dan membantu penulis selama masa studi di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
7. Segenap dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
8. Segenap Staff Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan informasi guna kelancaran pengerjaan dan pengumpulan skripsi.
9. Segenap Satpam Rektorat Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu selama proses skripsi berlangsung.
10. Orang Tua, adik, dan segenap keluarga yang selalu memberikan dukungan baik secara material maupun doa dan semangat dari awal sampai akhir penulisan skripsi ini.
11. Teman-teman seperjuangan yang selalu memberikan bantuan doa, semangat, dan jalan keluar selama penulisan skripsi, antara lain: Kharisma, Bima, Agung, Dessy, Ika, Willy, Sari, Santi, Laurensia, Sherly, Henry, Bea, Hendra, Lisa, teman-teman BPM dan seluruh teman-teman jurusan keuangan yang selalu memberi bantuan kepada penulis selama menempuh pendidikan dan penulisan skripsi.
12. Special thanks untuk Veronica Siau, S.Psi yang telah memberikan dukungan dan doa kepada penulis selama masa skripsi berlangsung.

13. Serta seluruh pihak yang terlibat dalam dan selama proses penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, terima kasih atas doa, dukungan, semangat, perhatian, dan bantuannya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena adanya keterbatasan dan kekurangan yang dimiliki. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran untuk pengembangan selanjutnya. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan di masa mendatang.

Surabaya, 19 Maret 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	HALAMAN
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN KEASLIAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
<i>ABSTRACT</i>	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	5
1.5 Sistematika Skripsi	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	7

2.1 Penelitian Terdahulu.....	7
2.2 Landasan Teori.....	8
2.2.1 Investasi	8
2.2.2 <i>Return</i>	9
2.2.3 Risiko.....	10
2.2.4 Model Keseimbangan.....	13
2.3 Hipotesis Penelitian	22
2.3.1 CAPM dan APT.....	22
2.4 Rerangka Penelitian	23
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	25
3.1 Jenis Penelitian.....	25
3.2 Identifikasi Variabel	25
3.3 Definisi Operasional Variabel	26
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	27
3.5 Metode Pengumpulan Data	28
3.6 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	28
3.7 Teknik Analisis Data	29
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	33
4.1 Karakteristik Objek Penelitian	33
4.2 Deskripsi Data.....	35

4.2.1 <i>Return</i> Saham Perusahaan LQ-45	35
4.2.2 <i>Return</i> Pasar	36
4.2.3 Risiko Sistematis	37
4.2.4 Variabel Makroekonomi.....	39
4.2.4 <i>Expected Return</i>	49
4.3 Analisis Data	52
4.3.1 Uji Normalitas	52
4.3.2 Uji T Dua Sampel Berpeasangan	53
4.4 Pembahasan.....	56
BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN	59
5.1 Simpulan	59
5.2 Keterbatasan.....	59
5.3 Saran.....	60
DAFTAR KEPUSTAKAAN	61
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Sampel Penelitian	34
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Sampel.....	34
Tabel 4.3 Rata-Rata <i>Return</i> Saham Perusahaan LQ-45	35
Tabel 4.4 Rata-Rata <i>Return</i> Pasar	37
Tabel 4.5 Beta Saham Perusahaan LQ-45	38
Tabel 4.6 Model ARIMA Untuk Inflasi	39
Tabel 4.7 Model ARIMA Untuk SBI	40
Tabel 4.8 Model ARIMA Untuk Jumlah Uang Beredar	40
Tabel 4.9 Model ARIMA Untuk Kurs.....	41
Tabel 4.10 Statistik Deskriptif Inflasi Aktual, Inflasi Yang Diharapkan, Inflasi Yang Tidak Diharapkan.....	42
Tabel 4.11 Rata-Rata Inflasi Aktual, Inflasi Yang Diharapkan, Inflasi Yang Tidak Diharapkan.....	43
Tabel 4.12 Statistik Deskriptif SBI Aktual, SBI Yang Diharapkan, SBI Yang Tidak Diharapkan.....	44
Tabel 4.13 Rata-Rata SBI Aktual, SBI Yang Diharapkan, SBI Yang Tidak Diharapkan.....	45
Tabel 4.14 Statistik Deskriptif JUB Aktual, JUB Yang Diharapkan, JUB Yang Tidak Diharapkan.....	46
Tabel 4.15 Rata-rata JUB Aktual, JUB Yang Diharapkan, JUB Yang Tidak Diharapkan.....	47
Tabel 4.16 Statistik Deskriptif Kurs Aktual, Kurs Yang Diharapkan, Kurs Yang Tidak Diharapkan.....	48
Tabel 4.17 Rata-Rata Kurs Aktual, Kurs Yang Diharapkan, Kurs Yang Tidak Diharapkan.....	49

Tabel 4.18 Rata-Rata <i>Expected Return</i> Saham LQ-45 Tahun 2011-2013	50
Tabel 4.19 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Pada MAD CAPM dan MAD APT Tahun 2011-2013	52
Tabel 4.19 Rata-Rata MAD CAPM dan MAD APT <i>Return</i> Saham LQ-45 Tahun 2011-2013	53

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Penelitian.....	24

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Penelitian

Lampiran 2 Daftar Perusahaan-Perusahaan Sampel

Lampiran 3 Hasil Uji ARIMA

Lampiran 4 Inflasi Aktual, Inflasi Yang Diharapkan, Inflasi Yang Tidak Diharapkan

Lampiran 5 SBI Aktual, SBI Yang Diharapkan, SBI Yang Tidak Diharapkan

Lampiran 6 JUB Aktual, JUB Yang Diharapkan, JUB Yang Tidak Diharapkan

Lampiran 7 Kurs Aktual, Kurs Yang Diharapkan, Kurs Yang Tidak Diharapkan

Lampiran 8 *Mean Absolut Deviation* (MAD) CAPM dan APT

ABSTRAK

Dalam ilmu ekonomi, terdapat dua model keseimbangan yang sampai saat ini masih menjadi perdebatan bagi para ahli serta masih digunakan dalam proses pengambilan keputusan yaitu *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan *Arbitrage Price Theory* (APT). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui model manakah yang paling akurat antara model CAPM dan APT. Keakuratan prediksi dapat diketahui dengan menggunakan *Mean Absolut Deviation* (MAD), sementara untuk mengetahui model manakah yang lebih baik digunakan uji t dua sampel berpasangan.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang termasuk dalam LQ-45 secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2008-2013. Adapun sampel yang digunakan yaitu data bulanan dan sebanyak 13 perusahaan yang termasuk dalam LQ-45.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa model APT lebih akurat dalam memprediksi *return* saham perusahaan LQ-45 jika dibandingkan dengan model CAPM. Model APT merupakan model yang cukup kuat, karena model APT menggunakan variabel-variabel makroekonomi yang dapat menjelaskan hubungan antara *return* dan risiko.

Kata kunci: *Capital Asset Pricing Model*, *Arbitrage Price Theory*, Perusahaan LQ-45

ABSTRACT

In Economics, There are two equilibrium models is still in debate for an expert and still used in decision making process, which is Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Arbitrage Price Theory (APT). This research aims to determine which is the most accurate model between CAPM and APT models. The accuracy of the prediction can be determined by using Mean Absolut Deviation (MAD), while to determine which is better between that two models using a two sample paired t-test.

The population in this study are all companies included in the LQ-45 in a row that Indonesian Stock Exchange (IDX) during the period 2008-2013. The sample used were monthly data and as calculate as 13 companies included in the LQ-45.

The results of this research showed that the APT model was more accurate in predicting stock returns LQ-45 companies when compared to the CAPM model. APT model is a model which powerfull than CAPM model, because APT model using macroeconomics variable that can explain the relation between return and risk.

Keywords: Capital Asset Pricing Model, Arbitrage Price Theory, LQ-45 Companies