

**ANALISIS *EXPECTED RETURN CAPITAL ASSET PRICING*
MODEL DAN *ARBITRAGE PRICING THEORY* UNTUK
MEMPREDIKSI *RETURN* SAHAM PADA INDUSTRI
MANUFAKTUR *FOOD AND BEVERAGES* YANG
TERDAFTAR DI BEI 2013-2017**

SKRIPSI

**Oleh :
Khotrotunnada
201510325200**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
2019**

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Judul Proposal Skripsi : Analisis *Expected Return Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory* untuk memprediksi *Return Saham* pada Industri Manufaktur *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI 2013-2017

Nama Mahasiswa : Khotrotunnada

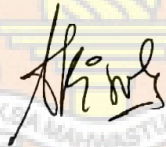
Nomor Pokok Mahasiswa : 201510325200

Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi

Tanggal Sidang Skripsi : 25 Juli 2019

Jakarta, 2 Agustus 2019

MENYETUJUI,
Pembimbing



Ari Sulistyowati, S.E., M.M.
NIDN 0331078303



UNIVERSITAS BHAYANGKARA JAKARTA RAYA
FAKULTAS EKONOMI

Kampus I : Jl. Darmawangsa I/1 Kebayoran Baru Jakarta Selatan 12140
Telepon : 021. 7231948-7267655 Fax: 7267657
Kampus II : Jl Raya Perjuangan, Marga Mulya, Bekasi Utara Telp : 021. 88955882

Jakarta, 25 Juni 2019

Nomor : B/SR/ 283 / VI /2019/FE-UBJ
Lampiran : -
Perihal : Permohonan Penelitian

Kepada :
Yth. Direktorat Administrasi
Bursa Efek Indonesia
Di
Jakarta

Dengan hormat,

Salam sejahtera kami sampaikan semoga Bapak/Ibu selalu dalam lindungan Tuhan Yang Maha Esa.

Sehubungan dengan rencana penelitian mahasiswa/i, maka bersama ini kami mengajukan permohonan kepada Bapak/Ibu untuk dapat kiranya menerima mahasiswa kami melakukan penelitian pada perusahaan/instansi yang Bapak/Ibu pimpin, adapun mahasiswa tersebut adalah :

Nama : Khotrotunnada
NPM : 201510325200
Program Studi : Manajemen
Judul Penelitian : Analisis Excpeted Return APM dan APT untuk Memprediksi Return Saham
No Telepon : 0896 8820 0821

Pelaksanaan penelitian skripsi mahasiswa/i Fakultas Ekonomi UBJ disesuaikan dengan jadwal yang ditentukan oleh instansi/perusahaan yang Bapak/Ibu pimpin.

Demikian permohonan ini kami sampaikan, atas perhatian dan kerjasamanya kami ucapkan terima kasih.

DEKAN FAKULTAS EKONOMI

Dr. Sugeng Suroso, S.E, M.M.
NIP : 1706286

LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : *Analisis Expected Return Capital Asset Pricing Model dan Arbitrage Pricing Theory* untuk memprediksi *Return Saham* pada Industri Manufaktur *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI 2013-2017

Nama Mahasiswa : Khotrotunnada

Nomor Pokok Mahasiswa : 201510325200

Program Studi/Fakultas : Manajemen/Ekonomi

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 25 Juli 2019

Jakarta, 2 Agustus 2019
MENGENAL, MENGENAL, MENGENAL,

Ketua Tim Penguji : Dr. Sugeng Suroso, S.E., M.M.
NIDN 0316066201

Penguji I : Eri Bukhari, S.E., M.T.
NIDN 0309097005

Penguji II : Ari Sulistyowati, S.E., M.M.
NIDN 0331078303

MENGETAHUI,

Ketua Program Studi
Manajemen

M. Fadhli Nursal, S.E., M.M.
NIDN 0325057908

Dekan
Fakultas Ekonomi

Dr. Sugeng Suroso, S.E., M.M.
NIDN 0316066201

LEMBAR PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

Skripsi yang berjudul “Analisis *Expected Return Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory* untuk memprediksi *Return Saham* pada Industri Manufaktur *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI 2013-2017” ini adalah benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri dan tidak mengandung materi yang ditulis oleh orang lain kecuali pengutipan sebagai referensi yang sumbernya telah dituliskan secara jelas sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan adanya kecurangan dalam karya ini, saya bersedia menerima sanksi dari Universitas Bhayangkara Jakarta Raya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Saya mengizinkan skripsi ini dipinjam dan digandakan melalui Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Saya memberikan izin kepada Perpustakaan Universitas Bhayangkara Jakarta Raya untuk menyimpan skripsi ini dalam bentuk digital dan mempublikasikannya melalui Internet selama publikasi tersebut melalui portal Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.

Jakarta, 2 Agustus 2019

Yang membuat pernyataan,



Khotrotunnada

NPM 201510325200

ABSTRAK

Khotrotunnada. 201510325200. Analisis *Expected Return Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory* untuk memprediksi *Return Saham* pada Industri Manufaktur *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI 2013-2017.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada perbedaan dan keakuratan dalam metode *Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory* dalam memprediksi return saham BEI. Penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan desain deskriptif yang pengolahan datanya menggunakan SPSS versi 23. Populasi penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 sampai dengan 2017. Dari hasil uji-t menunjukkan bahwa nilai signifikansi variabel independen APT nilai sebesar (0,000) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*. Sebaliknya dari hasil uji-t menunjukkan bahwa nilai signifikansi variabel independen CAPM nilai sebesar (0,999) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return Saham*. Dari hasil uji-f menunjukkan bahwa nilai signifikansi variabel independen CAPM dan variabel independen APT sebesar 0,000 secara simultan berpengaruh terhadap variabel dependen *Return Saham (R_i)*.

Kata kunci: *Expected Return Capital Asset Pricing Model, Arbitrage Pricing Theory dan Return Saham (R_i)*



ABSTRAK

Khotrotunnada. 201510325200. *An analysis of Expected Return Capital Asset Pricing Model and Arbitrage Pricing Theory to predict Stock Return in the food and beverages of Manufacturing Industry listed in the Stock Exchange of Indonesia 2013-2017.*

This research purposes to determine if there is a difference and accuracy the method of Capital Asset Pricing Model and Arbitrage Pricing Theory in predicting of BEI stock returns. this research is a quantitative with descriptive design that processes data using SPSS 23 version. the population of this research is a manufacturing companies listed in the Stock Exchange of Indonesia from 2013 to 2017. the results of the t-test shows that the significance value of independent variable APT is (0.000) taking positive and significant effect in the Stock Returns. The result of the f-test shows that the significance vau of independent variable CAPM and the independent variable APT is 0.000 simultaneously is affecting to the dependent variable stock returns (Ri).

Keywords: *Expected Return Capital Asset Pricing Model, Arbitrage Pricing Theory dan Return Saham (Ri)*



KATA PENGANTAR

Dengan segala kerendahan hati dan mengucapkan rasa syukur yang sedalam-dalamnya atas kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan tugas akhir Skripsi yang berjudul “Analisis *Expected Return Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory* untuk memprediksi *Return Saham* pada Industri Manufaktur *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI 2013-2017”. Skripsi ini disusun dalam rangka untuk menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya. Selama proses penyusunan Skripsi ini, penulis banyak memperoleh bimbingan, dukungan, semangat, do’a, dan bantuan dari berbagai pihak. Penulis juga ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Irjen Pol. (Purn) Drs. H. Bambang Karsono, S.H., M.M. Selaku Rektor Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
2. Dr. Sugeng Suroso, S.E., M.M. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bhayangkara Jakarta Raya.
3. M. Fadhli Nursal, S.E., M.M. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya.
4. Novita Wahyu. S, S.E., M.M sebagai Dosen Perwalian Akademik kami di kelas Semester 8 Terima kasih atas support serta dukungannya.
5. Ari Sulistyowati, S.E.,M.M.. Selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan Skripsi.
6. Ibunda Hj. Nemih, Ayahanda H. Mulyadi tercinta serta Kakak, Adik-adik tersayang yang telah memberikan cinta, kasih sayang, dan do’a yang tak henti-hentinya selama ini.
7. Kepada Deswita Hariyanti S.E. dan Diva Kakak Senior tercinta walau beda jurusan dan Helda Anggiani Lubis S.E. Kakak Senior tercinta satu jurusan yang sudah menjadi sarjana ekonomi dua tahun lebih dulu masih tetap berbagi suka duka dan Ilmu pengetahuannya dalam membantu dan membimbing penulis selama proses penyusunan skripsi tahun ini.

8. Kepada Kartika Sari teman seperjuangan, Tim Hore dan teman-teman seperjuangan mahasiswa Jurusan Ekonomi Manajemen Universitas Bhayangkarta Jakarta Raya Tahun Ajaran 2015-2016, yang telah banyak memberikan do'a, semangat, support dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.

Akhir kata, kepada semua pihak yang telah membantu. Semoga Proposal Skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 2 Agustus 2019
Penulis



Khotrotunnada
NPM 201510325200



DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Batasan Masalah	9
1.6. Sistematika Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Manajemen Keuangan	11
2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan	11
2.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan	12
2.1.3 Tujuan Manajemen Keuangan.....	13
2.2 Investasi	14
2.2.1 Pengertian Investasi.....	14
2.2.2 Tujuan investasi	15
2.2.3 Risiko Investasi	16
2.3 Saham	17
	ix

2.3.1 Pengertian Saham	17
2.3.2 Jenis saham.....	18
2.3.3 Indeks Harga Saham Gabungan	20
2.3.4 Tingkat Keuntungan Investasi Saham	20
2.4 Portofolio	22
2.4.1 Pemahaman teori portofolio	22
2.4.2 Menentukan Portofolio Efisien.....	24
2.4.3 Menentukan Portofolio Optimal.....	25
2.5 Model Penelitian.....	26
2.5.1 <i>Definis Expected Return</i>	26
2.5.2 <i>Capital Asset Pricing Model</i>	26
2.5.3 <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	30
2.6 Penelitian Terdahulu.....	34
2.7 Kerangka Pemikiran	37
2.8 Pengujian Hipotesis	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	41
3.1 Desain Penelitian	41
3.2 Tahapan Penelitian.....	42
3.3 Model Konseptual Penelitian.....	43
3.4 Operasionalisasi Variabel	43
3.4.1 Variabel Dependen	47
3.4.2 Variabel Independen.....	48
3.5 Waktu Dan Tempat Penelitian.....	50
3.6 Populasi dan Sampel.....	51
3.6.1 Populasi	51
3.6.2 Sampel	52
3.7 Teknik Pengumpulan Data	53
3.8 Metode Analisis Data	54

3.8.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	54
3.8.2 Analisis Asumsi Klasik	55
3.8.3 Uji Statistik.....	56
3.8.4 Uji Hipotesis.....	57
BAB IV ANALISIS DAN PENELITIAN.....	59
4.1 Deskriptif Objek Penelitian	59
4.2 Data Penelitian.....	59
4.2.1 <i>Capital Asset Pricing Model</i>	59
4.2.2 <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	68
4.3 Hasil Penelitian.....	83
4.3.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	83
4.3.2 Uji Asumsi Klasik	84
4.3.3 Uji Statistik.....	88
4.3.4 Uji Hipotesis.....	90
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian.....	93
4.4.1 Pengaruh <i>Expected Return Capital Asset Pricing Model</i> untuk memprediksi <i>Return Saham</i>	93
4.4.2 Pengaruh <i>Expected Return Arbitrage Pricing Theory</i> untuk memprediksi <i>Return Saham</i>	93
4.4.3 Pengaruh <i>Expected Return Capital Asset Pricing Model dan Arbitrage Pricing Theory</i> untuk memprediksi <i>Return Saham</i>	94
BAB V PENUTUP.....	96
5.1 Kesimpulan.....	96
5.2 Implikasi Manajerial.....	97
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 <i>Food and Beverages</i> terhadap produk domestik bruto (PDB) nasional Periode Tahun 2013-2017	1
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	49
Tabel 3.2 Waktu Tahapan Penelitian	51
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	52
Tabel 4.1 Rata-Rata <i>Return Saham</i> Per-Bulan Perusahaan BEI Periode Tahun 2013-2017	60
Tabel 4.2 <i>Return Market</i> tahun 2013-2017	64
Tabel 4.3 <i>Koefisien Beta</i> 2013-2017	65
Tabel 4.4 <i>Expected Return Capital Asset Pricing Model</i>	67
Tabel 4.5 Tingkat <i>Inflasi</i> Dalam <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	68
Tabel 4.6 Tingkat SBI rate Dalam <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	71
Tabel 4.7 Tingkat <i>Kurs Dollar</i> Dalam <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	74
Tabel 4.8 Indeks Harga Saham Gabungan Dalam <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	76
Tabel 4.9 Beta SBI (Risiko Sistematis) Dalam <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	79
Tabel 4.10 Beta Inflasi (Risiko Sistematis) Dalam <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	80
Tabel 4.11 Beta Kurs (risiko sistematis) Dalam <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	80
Tabel 4.12 Beta IHSG (Risiko sistematis) Dalam <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	81
Tabel 4.13 <i>Expected Return Arbitrage Pricing Theory</i>	82
Tabel 4.14 Uji Statistik Deskriptif	83
Tabel 4.15 Uji Normalitas dilihat dari One-Sample Kolmogorov	85
Tabel 4.16 Uji Multikolinieritas - <i>Coefficients</i>	86
Tabel 4.17 Uji Autokorelasi	87

Tabel 4.18 uji Statistik - <i>Coefficients</i>	88
Tabel 4.19 Uji Analisis <i>Koefisien Determinasi</i> (R^2).....	90
Tabel 4.20 Uji Parsial (Uji t).....	91
Tabel 4.21 Uji Simultan (uji F).....	92



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Pertumbuhan PDB berkontribusi dalam <i>Food and Beverages</i> Periode Tahun 2013-2017	6
Gambar 3.1 Model Konseptual Penelitian	43
Gambar 4.1 Uji Normalitas - Grafik Normal Probability Plot.....	84
Gambar 4.2 Uji Heteroskedastisitas - <i>Scatterplot</i>	88

