

SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KEAKURATAN METODE CAPM DAN APT

DALAM MEMPREDIKSI *EXPECTED RETURN* SAHAM

**(Studi Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Pada
Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh

Gelar Sarjana Manajemen

Oleh:

Chandra Setiadi

NIM: 1810312610042

PROGRAM STUDI: MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

BANJARMASIN

LEMBAR LEGALITAS

**ANALISIS PERBANDINGAN KEAKURATAN METODE CAPM DAN APT
DALAM MEMPREDIKSI *EXPECTED RETURN* SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Pada
Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Chandra Setiadi
NIM . 1810312610042**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 19 Desember 2022 dan
dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Pembimbing

**Redawati, SE., M.Fin.
NIP. 19750723 200003 2 002**

Penguji I

**Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE, M.Si.
NIP. 19790503 200501 2 001**

Penguji II

**Rusdayanti Asma, SE, M.Si.
NIP. 19750608 200112 2 002**

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



**Dr. RR. Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si.
NIP. 19730727 200112 2 001**

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI

UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Nama : Chandra Setiadi

NIM : 1810312610042

Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Keakuratan Metode CAPM dan APT dalam Memprediksi *Expected Return* Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020)

Mata Kuliah Pokok : Manajemen Investasi & Pasar Modal

Ujian Dilaksanakan : 19 Desember 2022

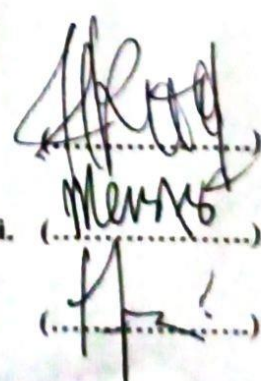
Waktu Ujian : 11.00 WITA

Tim Penguji

Pembimbing : Redawati, SE, M.Fin.

Penguji I : Dr. Melina Wulansari Yusniar, SE, M.Si. (.....)

Penguji II : Rusdayanti Asma, SE, M.Si. (.....)





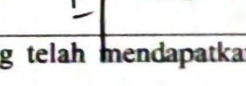
Handwritten signatures of the examiners and supervisor. The top signature is for the supervisor, Redawati. Below it are two signatures for the examiners, Dr. Melina Wulansari Yusniar and Rusdayanti Asma.

BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Chandra Setiadi
NIM : 1810312610042
Jurusan : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Perbandingan Keakuratan Metode CAPM dan APT dalam Memprediksi *Expected Return Saham*
Mata Kuliah Pokok : Manajemen Investasi dan Pasar Modal
Ujian Dilaksanakan : 19 Desember 2022
Waktu Ujian : 11.00 WITA

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:

No	Nama	Keterangan	TTD
1	Redawati, SE., M.Fin.	Pembimbing	1. 
2	Dr. Meina Wulansari Y., SE., M.Si.	Penguji I	2. 
3	Rusdayanti Asma, SE, M.Si	Penguji II	3. 

Dengan demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, 7 Februari 2023

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Raden Roro Yulianti Prihatiningrum, SE., M.Si.
NIP. 19730727 200112 2 001

Mahasiswa

Chandra Setiadi
NIM. 1810312610042

Surat Pernyataan

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di Kemudian hari ternyata saya tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin,

Yang Membuat Pernyataan,



Chandra Setiadi

NIM. 1810312610042

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunianya kepada peneliti sehingga dapat menyelesaikan perkuliahan dan penulisan skripsi yang berjudul "Analisis Perbandingan Keakuratan Metode CAPM dan APT dalam Memprediksi *Expected Return* Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020" untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.

Skripsi ini peneliti persembahkan untuk kedua orang tua yakni Bapak Jasmin Setiadi dan Ibu Dewi Saputri. Terima kasih yang sebesar-besarnya karena telah mendidik, membesarkan dan memberikan dukungan moral serta kasih sayang dan doa yang tidak ternilai mulai dari peneliti lahir hingga saat ini. Pada kesempatan ini peneliti juga ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Atma Hayat, Drs. Ec. M.Si , Ak, CA. Sebagai Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat
2. Ibu DR. RR. Yulianti Prihatiningrum, SE, M.Si. Sebagai Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat
3. Ibu Redawati, SE, M.fin selaku dosen pembimbing akademik yang telah membimbing, memberikan saran, solusi dan motivasi kepada peneliti untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.

4. Ibu Dr. Meina Wulansari Yusniar, SE, M.Si dan Ibu Rusdayanti Asma, SE, M.Si selaku dosen penguri skripsi yang telah memberikan saran, solusi dan arahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah mendidik, membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat kepada peneliti sebagai persiapan bekal untuk melangkah ke masa depan.
6. Seluruh Staf FEB ULM yang telah membantu kelancaran studi peneliti selama perkuliahan.
7. Seluruh rekan Mahasiswa Reg A, Reg b, seluruh angkatan, *circle* Bang Jek, Diyan, MGMuscle, Ares, Adit, Syairi, Ridho, Babas, Farid dan Ade serta *circle* “NP P :v” Bang Iful, Ronney, Rama, Kavin, Fa'ie, Asep, Fredi, abah Firman dan Fadil terima kasih untuk segala dukungan dan canda tawanya. Semoga sukses untuk kita semua.

Semoga Allah SWT dapat memberikan balasan atas kebaikan-kebaikan yang telah diberikan kepada peneliti. Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka kritik dan saran dari semua pihak sangat diharapkan untuk menyempurnakan skripsi ini. demikian, penlitia berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

ABSTRACT

Chandra Setiadi (2022). *Comparison of the Accuracy of CAPM Model and APT Model in Predicting Stock Expected Return (Study on Food and Beverage Companies listed on the Indonesian Stock Exchange 2016-2020 Period)*. Advisor: Redawati.

The purpose of this research is to find out whether there are difference in accuracy between Capital Asset Pricing model (CAPM) and Arbitrage Pricing theory (APT) in determine the expected return in the food and beverage companies.

The population in this study was 32 company after passing the purposive sampling stage, the sample of this study consisted of 12 companies. The data analysis technique on this study uses the Capital Asset Pricing Model (CAPM), Arbitrage Pricing Theory (APT), and Mean Absolute Deviation (MAD) models.

The results of data analysis show that the Capital Asset Pricing Model (CAPM) method is better and more accurate than the Arbitrage Pricing Theory (APT) model in predicting expected return. Based on the results of the Independent Sample T-test conclusions can be drawn stating that there is no significant difference between the accuracy of Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Arbitrage Pricing Theory (APT) in estimating the expected return of the food and beverage companies listed on the Indonesian Stock Exchange 2016-2020.

Keywords: *Capital Asset Pricing Model (CAPM), Arbitrage Pricing Theory (APT), Expected Return, Mean Absolute Deviation (MAD).*

ABSTRAKSI

Chandra Setiadi (2022). Analisis Perbandingan Keakuratan Metode CAPM dan APT dalam Memprediksi *Expected Return* Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020). Pembimbing: Redawati.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan akurasi antara model *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan *Arbitrage Pricing theory* (APT) dalam menentukan *expected return* perusahaan makanan dan minuman.

Populasi dalam penelitian ini sebanyak 32 perusahaan setelah melewati tahap *purposive sampling*, sampel penelitian ini terdiri dari 12 perusahaan makanan dan minuman. Teknik analisis data pada penelitian ini menggunakan model *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), *Arbitrage Pricing Theory* (APT), dan *Mean Absolute Deviation* (MAD).

Hasil analisis data menunjukkan bahwa metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) lebih baik dan akurat dibandingkan model *Arbitrage Pricing Theory* (APT) dalam memprediksi *expected return*. Berdasarkan hasil uji *Independent Sample T-test* dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara akurasi *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan *Arbitrage Pricing Theory* (APT) dalam mengestimasi *expected return* perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

Kata Kunci: *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), *Arbitrage Pricing Theory* (APT), *Expected Return*, *Mean Absolute Deviation* (MAD).

Daftar Isi

LEMBAR PENGESAHAN UJIAN SKRIPSI	ii
Surat Pernyataan.....	iv
KATA PENGANTAR	v
<i>ABSTRACT</i>	vii
ABSTRAKSI	viii
Daftar Isi.....	ix
Daftar tabel.....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran	xiii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan masalah	12
1.3. Tujuan Penelitian.....	13
1.4. Manfaat penelitian	13
1.5. Sistematika Pembahasan	14
BAB II.....	16
TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1. Landasan Teori	16
2.1.1 Investasi.....	16
2.1.2 Tujuan Investasi	17
2.1.3 <i>Return</i>	17
2.1.4 Risiko	20
2.1.5 Saham.....	21
2.1.6 Teori <i>Capital Assets Pricing Model</i> (CAPM).....	24
2.1.7 Teori <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT).....	27
2.1.8 Inflasi.....	29
2.1.9 Nilai kurs valuta asing.....	29

2.1.10	Jumlah Uang Beredar	30
2.1.11	Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	31
2.2.	Hasil Penelitian Terdahulu	32
BAB III	.....	38
KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN	.....	38
3.1.	Kerangka Konseptual (Model Penelitian)	38
3.2.	Hipotesis Penelitian	40
METODE PENELITIAN	.....	43
4.1.	Jenis Penelitian	43
4.2.	Unit Analisis	43
4.3.	Populasi dan Sampel	43
4.4.	Variabel dan Definisi Operasional Variabel.....	45
4.5.	Teknik Pengumpulan Data	50
4.6.	Teknik Analisis Data	51
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	.....	54
5.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	54
5.2	Hasil dan Analisis.....	70
5.2.1	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	70
5.2.2	Hasil Normalitas Data (<i>Kolmogorov-Smirnov</i>).....	101
5.2.3	Hasil Uji Homogenitas	103
5.2.4	Pengujian Hipotesis.....	103
5.2.5	Pembahasan Hasil Penelitian	104
5.2.6	Implikasi Hasil Penelitian	108
5.2.7	Keterbatasan Penelitian.....	109
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	.....	110
6.1	Kesimpulan.....	110
6.2	Saran	110
Daftar Pustaka	.....	112

Daftar tabel

Tabel 2. 1 Hasil penelitian Terdahulu	32
Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel	44
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	45
Tabel 5. 1 Rata-Rata <i>Return</i> Saham Per Bulan 2016-2020.....	71
Tabel 5. 2 <i>Return</i> Market Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) periode 2016-2020	73
Tabel 5. 3 Data SBI Tahunan <i>Risk Free Rate</i> (R_f) Januari 2016 – Desember 2020	76
Tabel 5. 4 Data Risiko Sistematis Masing-Masing Saham Individu	79
Tabel 5. 5 <i>Expected Return Capital Assets Pricing Model</i> (CAPM).....	80
Tabel 5. 6 Nilai MAPE dan MAE <i>Expected Value</i> Variabel Makro.....	83
Tabel 5. 7 Perubahan Inflasi, <i>Expected</i> Inflasi dan <i>Surprise</i> Inflasi	83
Tabel 5. 8 Perubahan SBI, <i>Expected</i> SBI dan <i>Surprise</i> SBI januari 2016-	86
Tabel 5. 9 Perubahan Kurs, <i>Expected</i> Kurs dan <i>Surprise</i> Kurs	87
Tabel 5. 10 Perubahan JUB, <i>Expected</i> JUB dan <i>Surprise</i> JUB	89
Tabel 5. 11 Risiko Sistematis Inflasi	91
Tabel 5. 12 Risiko Sistematis Sertifikat Bank Indonesia (SBI)	93
Tabel 5. 13 Risiko Sistematis Kurs.....	94
Tabel 5. 14 Risiko Sistematis JUB.....	95
Tabel 5. 15 <i>Expected Return Arbitrage Pricing Theory</i> (APT).....	97
Tabel 5. 16 Tabel MAD CAPM dan MAD APT	99
Tabel 5. 17 Hasil Uji Analisis Regresi CAPM	100
Tabel 5. 18 Hasil Uji Analisis Regresi APT	101
Tabel 5. 19 Hasil Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov</i> Test.....	102
Tabel 5. 20 Hasil Uji Homogenitas (<i>Levene's Test</i>)	103
Tabel 5. 24 Uji <i>Independent Sample T test</i>	104

Daftar Gambar

Gambar 1. 1 Jumlah Investor Pasar Modal Indonesia.....	1
Gambar 1. 2 Pertumbuhan PDB Industri Non Migas Tahun 2016-2020.....	4
Gambar 3.1 Kerangka Konseptual	40
Gambar 5. 1 Data <i>Return</i> Saham PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	55
Gambar 5. 2 Data <i>Return</i> Saham PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.....	56
Gambar 5. 3 Data <i>Return</i> Saham PT. Multi Bintang Indonesia Tbk	57
Gambar 5. 4 Data <i>Return</i> Saham PT. Ultrajaya <i>Milk Industry & Trading</i> Tbk.....	58
Gambar 5. 5 Data <i>Return</i> Saham PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk	60
Gambar 5. 6 Data <i>Return</i> Saham PT. Akasha Wira International Tbk.....	61
Gambar 5. 7 Data <i>Return</i> Saham PT. Delta Djakarta Tbk.....	62
Gambar 5. 8 Data <i>Return</i> Saham PT. Bumi Tekno Kultura Unggul Tbk.....	64
Gambar 5. 9 Data <i>Return</i> Saham PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.....	65
Gambar 5. 10 Data <i>Return</i> Saham PT. Budi <i>Starch & Sweetener</i> Tbk.....	66
Gambar 5. 11 Data <i>Return</i> Saham PT. Tri Banyan Tirta Tbk.....	68
Gambar 5. 12 Data <i>Return</i> Saham PT. Prasadha Aneka Niaga Tbk.....	69
Gambar 5. 13 Rata-Rata <i>Return</i> Saham Perusahaan Makanan dan Minuman.....	72
Gambar 5. 14 Grafik <i>Return Market</i> Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	75
Gambar 5. 15 Grafik Data <i>Risk Free Rate</i> (R_f) Januari 2016 – Desember 2020	78
Gambar 5. 16 Grafik <i>Expected Return</i> Saham CAPM.....	81
Gambar 5. 17 Grafik Risiko Sistematis Inflasi	92
Gambar 5. 18 Risiko Sistematis SBI.....	94
Gambar 5. 19 Risiko Sistematis Kurs	95
Gambar 5. 20 Risiko Sistematis JUB	96
Gambar 5. 21 <i>Expected Return</i> Model APT Perusahaan Makanan dan Minuman.....	98
Gambar 5. 22 MAD CAPM DAN MAD APT.....	100

Daftar Lampiran

Lampiran 1	114
Lampiran 2	115
Lampiran 3	119