

**ANALISIS CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) DAN ARBITRAGE
PRICING THEORY (APT) UNTUK MEMPREDIKSI TINGKAT RETURN
SAHAM (STUDI PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX TAHUN 2017 - 2021)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Tugas dan Syarat Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

AJENG PRASASTI

B100180524

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2022**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN

Jl. A Yani Tromol Pos 1, Pabelan Kartasura 57102 Ph.: (0271) 717417 Eks.461 Surakarta

PERSETUJUAN SKRIPSI

Assalamu'alaikum wr wb.

Yang bertanda tangan dibawah ini Dosen Pembimbing skripsi menyatakan

Nama Mahasiswa : **Ajeng Prasasti**

NIM : **B100180524**

Judul Skripsi : **ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*
(CAPM) DAN *ARBITRAGE PRICING THEORY (APT)*
UNTUK MEMPREDIKSI TINGKAT RETURN
SAHAM (STUDI PADA SAHAM YANG
TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX*
TAHUN 2017 - 2021)**

Pembimbing : **Muhammad Sholahuddin, S.E., M.Si., Ph.D.**

bahwa skripsi dari mahasiswa tersebut telah melakukan proses pembimbingan sesuai prosedur yang telah ditetapkan dan disetujui untuk menempuh ujian skripsi. Demikian, atas perhatian dan kerjasamanya diucapkan terimakasih

Wasalamu'alaikum salam wr wb

Surakarta, 3 - Februari - 2022

Dosen Pembimbing

(Muhammad Sholahuddin, S.E., M.Si., Ph.D.)

HALAMAN PENGESAHAN

ANALISIS CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) DAN ARBITRAGE PRICING THEORY (APT) UNTUK MEMPREDIKSI TINGKAT RETURN SAHAM (STUDI PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2017 - 2021)

Oleh :

AJENG PRASASTI
B100180524

Telah dipertahankan didepan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Selasa, 8 Februari 2022
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan penguji:

1. Muhammad Sholahudin, S.E., M.Si., Ph.D.
(Ketua Dewan Penguji)
2. Nur Achmad, S.E., M.Si.
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Kussudyarsana, S.E., M.Si., Ph.D.
(Anggota II Dewan Penguji)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Prof. Dr. H. Agus Setyawan, S.E., M.Si)
NIK: 829

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta 57102

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : AJENG PRASASTI
NIM : B100180524
Jurusan : MANAJEMEN
Judul Skripsi : ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM)*
DAN ARBITRAGE PRICING THEORY (APT) UNTUK
MEMPREDIKSI TINGKAT RETURN SAHAM (STUDI
PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI JAKARTA
ISLAMIC INDEX TAHUN 2017 - 2021)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 27 Januari 2022
Yang membuat pernyataan



(AJENG PRASASTI)

MOTTO

“jika engkau tidak tahan lelahnya belajar, maka engkau akan menanggung
perihnya kebodohan”
Imam Syafi’i

PERSEMBAHAN

Penulisan skripsi dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta. Skripsi ini penulis persembahkan untuk:

1. Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan keagungan-Nya yang telah memberi hamba kesehatan dan kelancaran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak saya Budi Santoso yang selalu memberikan semangat dan dukungan yang tanpa henti-hentinya, semoga bisa memenuhi harapan beliau.
3. Ibu saya Tatik Setyowati yang telah memberikan kekuatan dan dukungan baik secara moral, material, serta doa dalam keadaan apapun sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
4. Keluarga besarku yang memberikan motivasi serta doanya.
5. Teman-teman terdekat yang telah memberikan dukungan dalam penulisan skripsi.
6. Pembimbing Skripsi Muhammad Sholahuddin S.E., M.Si., Ph.D., yang dengan sabar telah meluangkan waktu untuk membimbing saya selama pengerjaan skripsi dari awal sampai akhir.
7. Pengaji Skripsi Kussudiyarsana, S.E., M.Si., Ph.D. dan Bapak Nur Ahmad, S.E., M.Si., telah memberi masukan dan pengarahan untuk menyempurnakan skripsi ini.
8. Prof. Dr. Anton Agus Setyawan, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing akademik penulis yang selalu memberikan semangat, masukan serta arahan dan motivasi bagi penulis.
9. Semua pihak yang penulis tidak bisa sebutkan satu per satu, yang telah dengan ikhlas memberikan doa dan motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *risk free return*, *return market*, inflasi, kurs mata uang dan jumlah uang beredar, model CAPM atau APT yang lebih akurat dalam menganalisis return saham serta perbedaan akurasi antara Model CAPM dan APT dalam memprediksi return saham. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* periode 2017 – 2021. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling method* dengan diperoleh 12 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel. Hasil analisis data menunjukkan bahwa: *risk free return*, *return market*, inflasi, kurs mata uang dan jumlah uang beredar secara parsial berpengaruh terhadap return saham, serta CAPM lebih akurat dibandingkan APT tetapi dalam penelitian ini menunjukkan tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara kedua metode CAPM dan APT.

Kata kunci : CAPM, APT, *return saham*, *return market*

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of risk free returns, market returns, inflation, currency exchange rates and the money supply, the CAPM or APT model which is more accurate in analyzing stock returns and differences in accuracy between the CAPM and APT models in predicting stock returns. This type of research is quantitative research. This research was conducted on companies listed on the Jakarta Islamic Index for the period 2017 – 2021. The sampling method used was purposive in addition to the method by obtaining 12 companies that met the criteria as samples. The results of data analysis show that: risk free returns, market returns, inflation, currency exchange rates and the money supply partially affect stock returns, and CAPM is more accurate than APT but in this study there is no significant difference between the two methods CAPM and APT.

Keyword : CAPM, APT, return asset, market return

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya, serta sholawat dan salam kepada Nabi Muhammad SAW sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul "**ANALISIS CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) DAN ARBITRAGE PRICING THEORY (APT) UNTUK MEMPREDIKSI TINGKAT RETURN SAHAM (STUDI PADA SAHAM YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2017 - 2021)**".

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tanpa adanya doa, dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, skripsi ini tidak akan selesai dengan baik. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan segala rahmat dan hidayahNya sehingga penyusunan skripsi ini dapat berjalan lancar.
2. Dr. Sofyan Anif, M.Si., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta
3. Prof. Dr. Anton Agus Setyawan, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta
4. Dr. Rini Kuswati, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Muhammad Sholahuddin S.E., M.Si., Ph.D., selaku dosen pembimbing yang dengan sabar telah meluangkan waktu untuk membimbing saya selama pengerjaan skripsi dari awal sampai akhir.
6. Pengaji Skripsi Kussudiyarsana, S.E., M.Si., Ph.D. dan Nur Ahmad, S.E., M.Si., telah memberi masukan dan pengarahan untuk menyempurnakan skripsi ini.
7. Imron Rosyadi, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing akademik penulis yang selalu memberikan semangat, masukan serta arahan dan motivasi bagi penulis.

8. Seluruh Dosen dan Staff karyawan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
9. Bapak saya Budi Santoso yang selalu memberikan semangat dan dukungan yang tanpa henti-hentinya, semoga bisa memenuhi harapan beliau.
10. Ibu saya Tatik Setyowati yang telah memberikan kekuatan dan dukungan baik secara moral, material, serta doa dalam keadaan apapun sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
11. Seluruh keluarga besarku, terimakasih untuk doa dan motivasinya.
12. Teman-teman mahasiswa manajemen angkatan 2018 di Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
13. Dan semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, yang telah dengan tulus ikhlas memberikan doa dan motivasi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I 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 Penulisan Skripsi	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Pengembangan Hipotesis	22
2.4 Kerangka Pemikiran.....	23
BAB III METODE PENELITIAN.....	24
3.1 Jenis Penelitian.....	24
3.2 Ruang Lingkup Penelitian.....	24
3.3 Jenis dan Sumber Data	24

3.4 Teknik Pengumpulan Data	25
3.5 Populasi dan Sampel	25
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabe	27
3.7 Metode Analisis Data.....	30
3.8 Uji Asumsi Klasik	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	39
4.2 Hasil Analisis Data.....	40
4.3 Pembahasan.....	52
BAB V PENUTUP.....	56
4.1 Kesimpulan	56
4.2 Keterbatasan Penelitian.....	56
4.3 Saran.....	57
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN	60

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Purposive Sampling	26
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel CAPM	28
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel APT	29
Tabel 4.1 Perolehan Sampel Penilaian.....	39
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	43
Tabel 4.6 Hasil Uji Common Effect	44
Tabel 4.7 Hasil Uji Fixed Effect	45
Tabel 4.8 Hasil Uji Random Effect.....	46
Tabel 4.9 Hasil Uji Chow Test.....	47
Tabel 4.10 Hasil Uji Hausman Test	48
Tabel 4.11 Hasil uji Lagrange Multiplier.....	49
Tabel 4.13 Adjusted R ² dari kedua Asset Pricing Model.....	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	23
Gambar 4.1 Uji Normalitas	44

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian	60
Lampiran 2 Hasil olah data	74