

ABSTRAK

Nurhayati Sri Hardini, Perbandingan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Dan *Arbitrage Pricing Theory* (APT) Dalam Memprediksi Tingkat Pendapatan Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Untuk Periode 2015. Dibawah bimbingan Dr. Chairul Anam, Drs. Ec., M.Kes dan R. Gatot Heru Pranjoto, S.E., MM.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui perbandingan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dengan *Arbitrage Pricing Theory* (APT) dalam memprediksikan tingkat pendapatan saham pada perusahaan sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, untuk mengetahui model manakah yang terbaik antara *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dengan *Arbitrage Pricing Theory* (APT) dan untuk mengetahui perbedaan antara *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dengan *Arbitrage Pricing Theory* (APT) dalam memprediksikan tingkat pendapatan saham pada perusahaan sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dimana populasinya yaitu perusahaan sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014 dengan jumlah sampel sebanyak 14 perusahaan dengan teknik pengambilan sampel yaitu, *purposive sampling*. Uji yang digunakan adalah uji *wilcoxon* dan uji normalitas data yang tergabung dalam metode analisis *non-parametric* serta metode analisis deskriptif.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa, *Arbitrage Pricing Theory* merupakan model terbaik yang disarankan untuk digunakan dibanding *Capital Asset Pricing Model* karena *return* yang akan diperoleh lebih besar. Dari 14 perusahaan, 1 perusahaan baik menggunakan CAPM sedangkan 13 perusahaan lainnya baik menggunakan APT. Dan terdapat perbedaan yang signifikan antara CAPM dan APT dalam penilaian saham.

Kata kunci : *return* saham, CAPM, APT

ABSTRACT

Nurhayati Sri Hardini, Comparison of Capital Asset Pricing Model (CAPM) and the Arbitrage Pricing Theory (APT) in Predicting Stock Return Rate At Subsector Company Textiles and Garments Listed in Indonesia Stock Exchange For Period 2015. Under the guidance of Dr. Chairul Anam, Drs. Ec., M.Kes and R. Gatot Heru Pranjoto, S.E., MM.

The purpose of this study was to determine the ratio of *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* and *Arbitrage Pricing Theory (APT)* in predicting the level of stock returns on the companies textile and garment sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange, to find out which model is best between *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* and *Arbitrage Pricing Theory (APT)* and to find out the difference between the *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* and *Arbitrage Pricing Theory (APT)* in predicting the rate of return on the companies textile and garment sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange.

This study uses a quantitative approach which has a population of textiles and garments, a company listed on the Indonesia Stock Exchange 2010-2014 period with a total sample of 14 companies with a sampling technique that purposive sampling. The test used was wilcoxon test and normality of the data incorporated in the non-parametric methods of analysis and descriptive analysis method.

The results of this study show that Arbitrage Pricing Theory suggested is the best model to use than the Capital Asset Pricing Model for returns to be obtained greater. Of 14 companies 1 are either using the CAPM, while the 13 other companies either use APT. and there are significant differences between the CAPM and APT in assessing stock.

Keywords: stock return, CAPM, APT

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
ABSTRAK.....	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DARTAR LAMPIRAN	xiv
DARTAR GAMBAR	xvi
DARTAR TABEL	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	8
2.1 Landasan Teori Terkait	8
2.1.1 Investasi	8
2.1.2 Tujuan Investasi	9
2.1.3 Jenis Investasi.....	10
2.1.4 Proses Investasi	10
2.2 Teori Portofolio	13
2.3 Return Saham dan Return Market	13
2.4 Risiko	16
2.5 Model Keseimbangan	18
2.5.1Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	18
2.5.2 Arbitrage Pricing Theory (APT)	22
2.5.2.1Variabel Makro Ekonomi.....	25

2.6 Perbedaan Capital Asset Pricing Model (CAPM) dengan Arbitrage Pricing Theory (APT)	27
2.7 Penelitian Terdahulu	29
2.8 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	36
2.8.1 Kerangka Pemikiran.....	36
2.8.2 Hipotesis	38
BAB III METODE PENELITIAN	39
3.1 Objek Penelitian.....	39
3.2 Jenis Penelitian.....	39
3.3 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel.....	39
3.3.1 Populasi	39
3.3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	40
3.4 Jenis dan Sumber Data	41
3.4.1 Jenis Data	41
3.4.2 Sumber Data	42
3.5 Operasionalisasi Variabel	43
3.6 Teknik Analisis Data	44
3.6.1 Analisis Deskriptif	44
3.6.2 Uji Normalitas Data	44
3.6.3 Uji Hipotesis	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	47
4.1.1 PT. Polychem Indonesia Tbk.....	47
4.1.2 PT. Argo Pantes Tbk.	47
4.1.3 PT. Eratex Djaya Tbk.	48
4.1.4 PT. Ever Shine Tex Tbk.	49
4.1.5 PT. Panasia Indo Resources Tbk.....	49
4.1.6 PT. Indo Rama Synthetic Tbk.....	50
4.1.7 PT. Apac Citra Centertex Tbk.....	50
4.1.8 PT. Pan Brothers Tbk.....	51
4.1.9 PT. Asia Pasific Fibers Tbk.	52
4.1.10 PT. Ricky Putra Globalindo Tbk.	52
4.1.11 PT. Sunson Textile Manufacture Tbk.	52

4.1.12	PT. Star Petrochem Tbk.....	53
4.1.13	PT. Trisula International Tbk.	53
4.1.14	PT. Nusantara Inti Corpora Tbk.....	54
4.2	Deskriptif Statistik Hasil Penelitian.....	54
4.2.1	Return saham (Ri) perusahaan sub sektor tekstil dan garmen.....	55
4.2.2	Return Market (Rm).....	56
4.2.3	Risk Free (Rf)	57
4.2.4	Beta (β)	58
4.2.5	Faktor-Faktor Makro Ekonomi	60
4.2.5.1	Inflasi	60
4.2.5.2	Suku Bunga SBI.....	61
4.2.5.3	Kurs (Nilai Tukar).....	62
4.3	Perhitungan Return Model CAPM dan APT	63
4.3.1	PT. Polychem Indonesia Tbk.....	63
4.3.2	PT. Argo Pantes Tbk.	64
4.3.3	PT. Eratex Djaya Tbk.	64
4.3.4	PT. Ever Shine Tex Tbk.	64
4.3.5	PT. Panasia Indo Resources Tbk.....	65
4.3.6	PT. Indo Rama Synthetic Tbk.....	65
4.3.7	PT. Apac Citra Centertex Tbk.....	65
4.3.8	PT. Pan Brothers Tbk.	66
4.3.9	PT. Asia Pasific Fibers Tbk.	66
4.3.10	PT. Ricky Putra Globalindo Tbk.	66
4.3.11	PT. Sunson Textile Manufacture Tbk.	67
4.3.12	PT. Star Petrochem Tbk.....	67
4.3.13	PT. Trisula International Tbk.	67
4.3.14	PT. Nusantara Inti Corpora Tbk.....	68
4.4	Perbandingan Hasil Return Model CAPM dan APT	68
4.4.1	PT. Polychem Indonesia Tbk.....	69
4.4.2	PT. Argo Pantes Tbk.	69
4.4.3	PT. Eratex Djaya Tbk.	69
4.4.4	PT. Ever Shine Tex Tbk.	70

4.4.5	PT. Panasia Indo Resources Tbk.....	70
4.4.6	PT. Indo Rama Synthetic Tbk.....	71
4.4.7	PT. Apac Citra Centertex Tbk.....	71
4.4.8	PT. Pan Brothers Tbk.....	71
4.4.9	PT. Asia Pasific Fibers Tbk.	72
4.4.10	PT. Ricky Putra Globalindo Tbk.	72
4.4.11	PT. Sunson Textile Manufacture Tbk.	73
4.4.12	PT. Star Petrochem Tbk.....	73
4.4.13	PT. Trisula International Tbk.	73
4.4.14	PT. Nusantara Inti Corpora Tbk.....	74
4.5	Analisa dan Pengujian Hipotesis	74
4.5.1	Uji Normalitas.....	74
4.5.2	Pengujian Hipotesis.....	75
4.5.2.1	Uji Wilcoxon Signed Test	75
4.5.2.2	Hasil Uji Wilcoxon (Hipotesis)	76
4.5.2.3	Rekapitulasi HasilSignifikansi	83
4.6	Pembahasan Hasil Penelitian	83
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		86
5.1	Kesimpulan	86
5.2	Saran	87
Daftar Pustaka.....		88

Daftar Lampiran.....	89
Lampiran 1 Return Saham Perusahaan	89
Lampiran 2 Perhitungan Return Market.....	92
Lampiran 3 Perhitungan β (Risiko)	97
Lampiran 4 Perhitungan Inflasi	109
Lampiran 5 Perhitungan Kurs	113
Lampiran 6 Expected Return CAPM.....	117
Lampiran 7 Expected Return APT	119
Lampiran 8 Kumpulan Return CAPM dan APT	121
Lampiran 9 Perbandingan Return CAPM dan APT.....	122
Uji Normalitas	123
Uji Wilcoxon	123

Daftar Gambar	
2.1 Gambar Risiko Sistemik dan Non Sistemik	17
2.2. Gambar Hubungan Return Ekspektasian dan Beta	18
2.3 Gambar Kerangka Berpikir	37