

PERBANDINGAN PORTOFOLIO SAHAM DENGAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DAN *ARBITRAGE PRICING THEORY*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Transpotasi Sub Sektor Maskapai Penerbangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2021)

SKRIPSI



Oleh :
BOB ARDI PRABOWO
NPM. 19610002

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO

2023



PERBANDINGAN PORTOFOLIO SAHAM DENGAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DAN *ARBITRAGE PRICING THEORY*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Transpotasi Sub Sektor Maskapai Penerbangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2021)

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam Menyelesaikan
Program Sarjana (S1) Manajemen Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Metro

Oleh :

BOB ARDI PRABOWO

NPM. 19610002

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH METRO
2023**

ABSTRAK

Bob Ardi Prabowo ,2023 “Perbandingan Portofolio Saham Dengan Metode Capital Asset Pricing Model Dan Arbitrage Pricing Model (Studi Kasus Pada Perusahaan Transpotasi Sub Sektor Maskapai Penerbangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2021)”. Skripsi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro. Pembimbing (I) Ardiansyah Japlani S.E., M.BA., AWM. Pembimbing (II) Karnila Ali B.Bus., M.P.A.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbandingan portofolio saham dengan metode Capital Asset Pricing Model dan Arbitrage Pricing Theory (studi kasus pada perusahaan transportasi sub sektor maskapai penerbangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2021). Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif deskriptif. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang masuk dalam BEI dari tahun 2019-2021. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling, sehingga sampel yang dihasilkan sebanyak 3 perusahaan maskapai penerbangan. Teknik pengumpulan data di dapat melalui internet website www.idx.co.id dan website www.finance.yahoo.com , yang di analisis menggunakan metode Means Absolute Deviation (MAD) dengan software SPSS 22. Dengan hasil penelitian membuktikan bahwa metode CAPM lebih akurat daripada metode APT dengan nilai MADCAPM (0,161993) lebih kecil daripada APT dengan nilai MADAPT (0,201214).

Kata Kunci :Capital Asset Pricing Model (CAPM), Arbitrage Pricing Theory (APT), Bursa Efek Indonesia (BEI).

ABSTRACT

Bob Ardi Prabowo, 2023 "Comparison of Stock Portfolios Using the Capital Asset Pricing Model and Arbitrage Pricing Model Methods (Case Study on Airline Sub-Sector Transportation Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2019-2021)". An Undergraduate Thesis, Management Study Program, Economics and Business Faculty, Muhammadiyah University of Metro. Advisor (I) Ardiansyah Japlani S.E., M.BA., AWM. Advisor (II) Karnila Ali B.Bus., M.P.A.

This study aimed to determine the comparison of stock portfolios with the Capital Asset Pricing Model and Arbitrage Pricing Theory methods (case study of transportation companies in the airline sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange 2019-2021). This type of research was descriptive quantitative research. The population in this study were companies listed on the IDX from 2019-2021. The sampling method used was purposive sampling, so that the resulting sample was 3 airline companies. Data collection techniques were obtained through the internet website www.idx.co.id and website www.finance.yahoo.com, which were analyzed using the Means Absolute Deviation (MAD) method with SPSS 22 software. With the results of the study proving that the CAPM method was more accurate than the APT method with a MADCAPM value (0.161993) smaller than APT with a MADAPT value (0.201214).

Keywords: Capital Asset Pricing Model (CAPM), Arbitrage Pricing Theory (APT), Indonesia Stock Exchange (IDX).

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

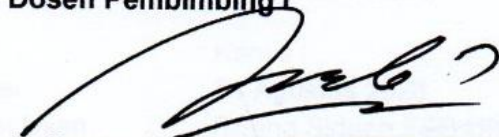
**PERBANDINGAN PORTOFOLIO SAHAM DENGAN METODE CAPITAL
ASSET PRICING MODEL DAN ARBITRAGE PRICING THEORY
(Studi Kasus Pada Perusahaan Transpotasi Sub Sektor Maskapai
Penerbangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2021)**

BOB ARDI PRABOWO

19610002

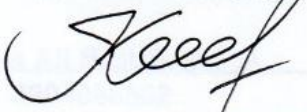
Telah disetujui oleh :

Dosen Pembimbing I



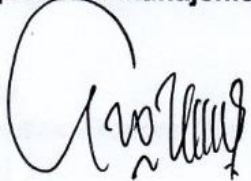
Ardiansyah Japlani. S.E., MBA.,AWM.
NIDN. 0230108702

Dosen Pembimbing II



Karnila Ali.B.BUS.,M.P.A.
NIDN. 0204068502

Kaprodi S1 Manajemen



Nani Septiana. S.E.,M.M.
NIDN. 0220098901

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI

**PERBANDINGAN PORTOFOLIO SAHAM DENGAN METODE *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* DAN *ARBITRAGE PRICING THEORY*
(Studi Kasus Pada Perusahaan Transportasi Sub Sektor Maskapai
Penerbangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2021)**

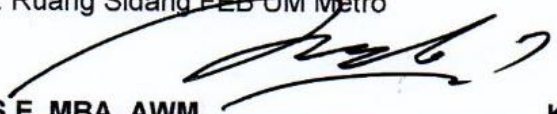
OLEH :

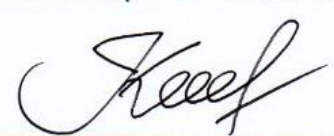
BOB ARDI PRABOWO


NPM : 19610002

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Pada :

Hari : Kamis
Tanggal : 24 Agustus 2023
Tempat Ujian : Ruang Sidang FEB UIN Metro


Ardiansyah Japlani.S.E..MBA..AWM. **Ketua Penguji**
NIDN. 0230108702


Karnila Ali.B.BUS..M.P.A. **Sekretaris**
NIDN. 0204068502


Dr. Bambang Suhada.S.E..M.Si. **Penguji Utama**
NIDN. 004126401

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis


H. Suwanto. S.E., M.M.
NIDN. 0201036801



MOTTO

“Kalem, Tenang, Kuasai”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Yang pertama dan paling utama saya panjatkan puji dan syukur kepada Allah SWT atas berkat dan rahmat yang telah saya terima sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Segala usaha dan perjuangan saya hingga sampai pada titik ini tidak lepas dari peran orang-orang yang sangat luar biasa di hidup saya, maka karya sederhana ini saya persembahkan untuk :

1. Orang yang sangat berjasa dihidup saya, yaitu kedua orang tua saya terutama ibu saya. Bapak Florentinus Sularso (Alm) dan Ibu Sri Rahayuningsih. Saya persembahkan karya kecil ini kepada ibu dan ayah yang telah memberikan doa, dukungan, perhatian dan pengertian agar terselesaikannya skripsi ini.
2. Untuk kakakku tersayang Albertus Agung Narendro dan Natalia Desy Anggraini yang mendukung untuk terselesaikannya skripsi ini.
3. Kepada Seseorang yang selalu memberikan semangat, perhatian dan selalu ada disetiap moment hingga terselesaikannya skripsi ini.
4. Terimakasih untuk semua pihak yang telah mensupport dan membantu selama pembuatan skripsi ini hingga selesai.
5. Almamater Universitas Muhammadiyah Metro.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim dengan ini saya mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Allah Swt. yang telah memberikan rahmatnya kepada saya sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Perbandingan Portofolio Saham Dengan Metode *Capital Asset Pricing Model* Dan *Arbitrage Pricing Model* (Studi Kasus Pada Perusahaan Transpotasi Sub Sektor Maskapai Penerbangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2021). Adapun penulisan dari skripsi ini sebagai salah satu persyaratan untuk bisa menempuh ujian sarjana pendidikan pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Metro.

Saya menyadari bahwa selama masa perkuliahan hingga pada penyusunan skripsi ini, saya mendapatkan banyak bantuan, dukungan, masukan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, saya ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada :

1. Dr. H. Nyoto Suseno ,M.Si. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Metro.
2. Ardiansyah Japlani S.E., M.BA., AWM. Selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan saran dan pengarahan serta dengan sabar membimbing hingga terselesaikannya proposal ini.
3. Karnila Ali B.Bus., M.P.A. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan saran dan pengarahan serta dengan sabar membimbing hingga terselesaikannya proposal ini.
4. H. Suwanto S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro.
5. Nani Septiana SE., M.M.Selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro Universitas Muhammadiyah Metro.
6. Seluruh Tenaga Usaha (TU) Program Studi S1 Manajemen yang telah memberikan kemudahan dalam persiapan berkas-berkas selama perkuliahan.
7. Seluruh Dosen S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Metro yang telah banyak memberikan ilmu, nasihat dan dukungan yang saya peroleh selama menjadi mahasiswa di Universitas Muhammadiyah Metro.

8. Orang tua dan kakak saya yang sangat berjasa dalam hidup saya khususnya ibunda tercinta yang telah merawat, memberikan kasih sayang yang penuh, selalu memberi dukungan baik berupa motivasi dan materi, semangat dan doa terbaik.
9. Teman seperjuangan kuliah saya yang telah mendukung saya untuk semangat dan yakin dalam penyusunan proposal skripsi.
10. Teman-teman yang tidak bisa saya ucapkan yang telah mendukung dan doa yang telah diberikan.
11. Diri saya sendiri yang senantiasa berjuang melawan rasa malas.

Demikian skripsi ini dibuat semoga bermanfaat bagi para pembaca. Saya menyadari bahwa masih banyak kekurangan yang ada dalam skripsi ini. Oleh sebab itu saya sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini.

Metro, 24 Februari 2023



Bob Ardi Prabowo
NPM. 19610002

PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama : BOB ARDI PRABOWO

NPM : 19610002

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **“Perbandingan Portofolio Saham Dengan Metode *Capital Asset Pricing Model* Dan *Arbitrage Pricing Theory* (Studi Kasus Pada Perusahaan Transpotasi Sub Sektor Maskapai Penerbangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2021)”** benar hasil karya saya bukan plagiat. Apabila dikemudian hari terdapat unsur plagiat dalam skripsi tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi berupa pencabutan gelar akademik sarjana manajemen dan akan mempertanggung jawabkan secara hukum.

Demikian surat pernyataan ini dibuat dengan sesungguhnya.

Metro, 7 September 2023
; membuat pernyataan



Bob Ardi Prabowo
NPM. 19610002



UNIT PUBLIKASI ILMIAH
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH
METRO

SURAT KETERANGAN UJI KESAMAAN (*SIMILARITY CHECK*)

Nomor: 502/II.3.AU/F/UPI-UK/2023

Unit Publikasi Ilmiah Universitas Muhammadiyah Metro dengan ini menerangkan bahwa:

Nama : BOB ARDI PRABOWO
NPM : 19610002
Jenis Dokumen : SKRIPSI

Judul:

PERBANDINGAN PORTOFOLIO SAHAM DENGAN METODE CAPITAL ASSET PRICING MODEL DAN ARBITRAGE PRICING THEORY (Studi Kasus Pada Perusahaan Transpotasi Sub Sektor Maskapai Penerbangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2021)

Telah dilakukan validasi berupa Uji Kesamaan (*Similarity Check*) dengan menggunakan aplikasi *Turnitin*. Dokumen telah diperiksa dan dinyatakan telah memenuhi syarat bebas uji kesamaan (*similarity check*) dengan persentase $\leq 20\%$. Hasil pemeriksaan uji kesamaan terlampir.

Demikian kami sampaikan untuk digunakan sebagaimana mestinya.



Metro, 07 September 2023

Kepala Unit,

Dr. Eko Susanto, M.Pd., Kons.
NIDN. 0213068302

Alamat:

Jl. Ki Hajar Dewantara No. 116
Iringmulyo, Kec. Metro Timur Kota Metro,
Lampung, Indonesia

Website: www.upi.ummetro.ac.id
E-mail: help.upi@ummetro.ac.id

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN LOGO	ii
HALAMAN JUDUL	iii
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
HALAMAN PERSETUJUAN	vi
HALAMAN PENGESAHAN	vii
MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah.....	4
C. Rumusan Masalah	4
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Kegunaan Penelitian	5
F. Ruang Lingkup Penelitian	6
G. Sistematika Penulisan	6
BAB II KAJIAN LITERATUR	7
A. Kajian Literatur	7
1. Manajemen Keuangan	7
2. Investasi	8
3. Teori Portofolio	10
4. Return Saham Dan Return Market Serta Pengukurannya	10
5. Risiko	13
6. Model Keseimbangan.....	14
7. Variabel-variabel Makro Ekonomi.....	14
8. Capital Asset Pricing Model (CAPM)	19
9. Arbitrage Pricing Theory (APT).....	23
10. Analisis Faktor.....	26
B. Penelitian Terdahulu	27
C. Kerangka Pemikiran	29

BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Desain Penelitian	32
B. Teknik Sampling	32
a. Populasi	32
b. Sampel	32
E. Teknik Analisis Data	40
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	Error! Bookmark not defined.41
A. Gambaran Umum	41
B. Hasil Penelitian	42
1. Deskripsi Statistik <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	43
a. <i>Return</i> Saham Perusahaan Manufaktur Penerbangan	43
b. <i>Return Market</i>	44
c. Asset Bebas Resiko (R_f)	44
d. Resiko Sistematis CAPM	45
e. <i>Expected Return</i> Dengan Metode CAPM.....	46
2. <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	47
a. Variabel Makro Ekonomi	47
b. Risk Free (R_f)	50
c. Resiko Sistematis APT.....	51
d. <i>Expected Return</i> APT	51
e. Perbandingan Keakuratan Metode CAPM dan APT	51
3. Uji Hipotesis	52
C. Pembahasan	53
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	57
B. Saran	57
DAFTAR LITERATUR	58
LAMPIRAN	75

DAFTAR TABEL

Tabel1. Pergerakan Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Maskapai Penerbangan Periode 2019-2021	2
Tabel 2. Ringkasan Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3. Daftar Perusahaan Maskapai Penerbangan di Bursa Efek Indonesia ..	33
Tabel 5. Return saham Perusahaan periode 2019-2021	43
Tabel 6. Return Market periode 2019-2021	44
Tabel 8. Resiko Sistematis (β).....	46
Tabel 9. Inflasi.....	47
Tabel 10. Suku Bunga	48
Tabel 11. Actual Kurs dan Surprise Kurs	49
Tabel 12. Jumlah Uang Beredar (JUB)	50
Tabel 14. Resiko Sistematis (β) Faktor	51
Tabel 15. Hasil Perhitungan Expected Return ($E(R_i)$)	51
Tabel 16. MAD CAPM dan APT	52
Tabel 17. Hasil Uji Normalitas	53
Tabel 18. Rekapitulasi Hasil Uji Hipotesis	53
Tabel 19. Portofolio Saham Menggunakan Model CAPM	53
Tabel 20. Portofolio Menggunakan Model APT.....	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran	30
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Perhitungan	63
Lampiran 2. Lain-Lain	66