

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SIDANG SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Kegunaan Penelitian.....	6
<b>BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN</b> .....	<b>7</b>
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Investasi .....	7
2.1.1.1 Pengertian Investasi.....	7
2.1.1.2 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investasi .....	9
2.1.2 Pasar Modal.....	10
2.1.2.1 Pengertian Pasar Modal .....	10
2.1.2.2 Pasar Modal Sebagai Tujuan Investasi .....	11
2.1.3 Saham .....	12
2.1.3.1 Pengertian Saham .....	12
2.1.3.2 Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham .....	14
2.1.3.3 Keuntungan dan Risiko Investasi Saham .....	14
2.1.4 <i>Return</i> Saham .....	16
2.1.4.1 Pengertian <i>Return</i> .....	16
2.1.4.2 Pengertian <i>Return</i> Saham .....	17
2.1.4.3 Jenis-Jenis <i>Return</i> Saham .....	18
2.1.4.4 Formulasi <i>Return</i> Saham .....	19
2.1.5 Risiko ( <i>Risk</i> ).....	20
2.1.5.1 Pengertian Risiko ( <i>Risk</i> ).....	20

2.1.5.2	Jenis-Jenis Risiko .....	22
2.1.6	<i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	23
2.1.6.1	Formulasi Model CAPM .....	24
2.1.6.2	Asumsi yang Digunakan dalam CAPM .....	27
2.1.6.3	Keunggulan dan Kelemahan Metode CAPM .....	29
2.1.7	<i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i> .....	30
2.1.7.1	Formulasi Model APT .....	31
2.1.7.2	Asumsi <i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i> .....	34
2.1.7.3	Keunggulan dan Kelemahan Model APT.....	35
2.1.8	Pemilihan Metode yang Akurat .....	36
2.2	Penelitian Terdahulu.....	37
 <b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>		<b>41</b>
3.1	Ruang Lingkup dan Lokasi Penelitian .....	41
3.2	Jenis dan Sumber Data .....	41
3.3	Populasi dan Sampel.....	42
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	43
3.5	Metode Analisis Data .....	44
3.6	Definisi Operasional Variabel .....	48
 <b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>49</b>
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	49
4.2	Hasil Penelitian .....	51
4.2.1	<i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	51
4.2.1.1	Analisis Tingkat Pengembalian Saham Individu ( $R_i$ ).....	51
4.2.1.2	Analisis Tingkat Pengembalian Pasar ( $R_m$ ).....	54
4.2.1.3	Analisis Risiko Sistematis Masing – Masing Saham Individu ( $\beta_i$ ) .....	57
4.2.1.4	Analisis Tingkat Pengembalian Bebas Risiko ( $R_f$ ).....	60
4.2.1.5	Analisis Tingkat Pengembalian yang Diharapkan Metode CAPM { $E(R_i)$ } .....	62
4.2.2	<i>Arbitrage Pricing Theory (APT)</i> .....	65
4.2.2.1	Analisis Variabel Makro Ekonomi.....	65
4.2.2.2	Analisis Tingkat Pengembalian Bebas Risiko ( $R_f$ ).....	75
4.2.2.3	Analisis Risiko Sistematis Masing-Masing Saham ( $\beta_i$ ).....	75

4.2.2.4 Analisis Tingkat Pengembalian yang Diharapkan Metode APT {E(Ri)} .....	79
4.2.3 Analisis Keakuratan Metode CAPM dan APT .....	82
4.3 Pembahasan.....	86
4.3.1 Analisis Tingkat Pengembalian yang Diharapkan Metode CAPM {E(Ri)} .....	86
4.3.2 Analisis Tingkat Pengembalian yang Diharapkan Metode APT {E(Ri)} .....	91
4.3.3 Analisis Perbandingan Keakuratan Metode CAPM dengan APT dalam Memprediksi <i>Return</i> Saham pada Indeks Kompas100 .....	94
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>96</b>
5.1 Kesimpulan .....	96
5.2 Saran .....	97
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>98</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>101</b>

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 3.1	Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian ..... 43
Tabel 4.1	Hasil Tingkat Pengembalian Saham Individu ( $R_i$ ) Periode 2017-2021 ..... 52
Tabel 4.2	Hasil Tingkat Pengembalian Pasar ( $R_m$ ) Periode 2017-2021 ..... 55
Tabel 4.3	Risiko Sistematis Saham ( $\beta_i$ ) Periode 2017-2021 ..... 58
Tabel 4.4	Hasil Analisis Tingkat Pengembalian Bebas Risiko ( $R_f$ ) ..... 60
Tabel 4.5	Tingkat Pengembalian yang diharapkan Masing-Masing Saham Metode CAPM $\{E(R_i)\}$ Periode 2017-2021 ..... 63
Tabel 4.6	Nilai MAPE dan MAE <i>Expected Value</i> Faktor Makro ..... 66
Tabel 4.7	Data <i>Actual Inflation</i> , <i>Expected Inflation</i> dan <i>Surprise Inflation</i> Periode Januari 2017 - Desember 2021 ..... 67
Tabel 4.8	Data <i>Actual Kurs</i> , <i>Expected Kurs</i> dan <i>Surprise Kurs</i> Periode Januari 2017 - Desember 2021 ..... 70
Tabel 4.9	Data <i>Actual SBI</i> , <i>Expected SBI</i> dan <i>Surprise SBI</i> Periode Januari 2017 - Desember 2021 ..... 73
Tabel 4.10	Risiko Sistematis (Beta) Inflasi, Kurs dan SBI ..... 76
Tabel 4.11	Tingkat Pengembalian yang diharapkan Masing-Masing Saham Metode APT $\{E(R_i)\}$ Periode 2017-2021 ..... 80
Tabel 4.12	Nilai MAD CAPM dan MAD APT ..... 82
Tabel 4.13	Uji-t Dua Sampel Independent Data MAD CAPM dan MAD APT ..... 85
Tabel 4.14	Penilaian Saham Indeks Kompas100 Metode CAPM Periode 2017-2021 ..... 89
Tabel 4.15	Penilaian Saham Indeks Kompas100 Metode APT Periode 2017-2021 ..... 92

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 1.1	Statistik Pasar Modal Indonesia ..... 1
Gambar 2.1	<i>Security Market Line</i> (SML) ..... 29
Gambar 4.1	Data <i>Return</i> Saham Individu ( $R_i$ ) Kompas100 Periode 2017-2021 ..... 54
Gambar 4.2	Data <i>Return</i> Pasar ( $R_m$ ) Kompas100 Periode 2017-2021 ..... 57
Gambar 4.3	Data Risiko Sistematis Masing-Masing Saham Individu ( $\beta_i$ ) .... 60
Gambar 4.4	Data <i>Risk Free Rate</i> SBI ..... 62
Gambar 4.5	Data <i>Return</i> Saham yang diharapkan dengan Metode CAPM.... 65
Gambar 4.6	Data <i>Actual Inflation</i> , <i>Expected Inflation</i> dan <i>Surprise Inflation</i> Periode 2017-2021 ..... 69
Gambar 4.7	Data <i>Actual Kurs</i> , <i>Expected Kurs</i> dan <i>Surprise Kurs</i> Periode 2017-2021 ..... 72
Gambar 4.8	Data <i>Actual SBI</i> , <i>Expected SBI</i> dan <i>Surprise SBI</i> Periode 2017-2021 ..... 75
Gambar 4.9	Data Beta Inflasi, Kurs dan SBI ..... 79
Gambar 4.10	Data <i>Return</i> Saham yang diharapkan dengan Metode APT ..... 82
Gambar 4.11	Grafik MAD CAPM dan APT ..... 84

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1 Saham yang Terdaftar pada Indeks Kompas100 Periode Evaluasi Februari-Juli 2017 .....	101
Lampiran 2 Daftar Saham yang Konsisten Masuk dalam Perhitungan Indeks Kompas100 Periode Februari 2017 – Januari 2022 .....	104
Lampiran 3 Data Harga Saham Bulanan (Dalam Rupiah) .....	106
Lampiran 4 Data <i>Return</i> Saham Individu (Ri) .....	116
Lampiran 5 Beta CAPM .....	126
Lampiran 6 Beta APT .....	128
Lampiran 7 Output SPSS <i>Exponential Smoothing</i> .....	134
Lampiran 8 Daftar Riwayat Hidup .....	138