

**PERBANDINGAN KEAKURATAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL*  
DAN *ARBITRAGE PRICING THEORY* DALAM MEMPREDIKSI  
TINGKAT *RETURN* SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI  
BARANG KONSUMSI PERIODE 2015-2019**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**YOZA FEBRIYANTI**

**1710011211081**

**JURUSAN MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS BUNG HATTA**

**2021**

### TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini Pembimbing skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Bung Hatta menyatakan :

**Nama : Yozza Febriyanti**

**NPM : 1710011211081**

**Program Study : Strata Satu (S1)**

**Jurusan : Manajemen**

**Judul Skripsi : Perbandingan Keakuratan Capital Asset Pricing  
Modal dan Arbitrage Pricing Theory dalam  
Memprediksi Tingkat Return saham pada Sektor  
Industri Barang Konsumsi Periode 2015-2019.**

Telah disetujui skripsinya dengan sesuai prosedur, ketentuan dan  
kelaziman yang berlaku yang telah diuji dan telah dinyatakan **LULUS** dalam  
ujian komprehensif pada hari Jumat, **13 AGUSTUS 2021**.

**Pembimbing**  


Rika Desiyanti, S.E., M.Si

**Disetujui oleh,**  
**PLT Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**Universitas Bung Hatta**  
  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
YAYASAN PENDIDIKAN  
BUNG HATTA  
UNIVERSITAS BUNG HATTA  
- 01 -  
DARMI HATTI

**Devi Hayat, S.T., M.T., IPM**

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar keserjanaan disuatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali secara yang tertulis disajikan dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Padang, 25, Agustus 2021  
Penulis

Yoza Febriyanti

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas berkah dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PERBANDINGAN KEAKURATAN CAPITAL ASSET PRICING MODAL (CAPM) DAN ARBITRAGE PRICING THEORY (APT) DALAM MEMPREDIKSI RETURN SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI PERIODE 2015 – 2019”**. Seterusnya selawat beriring salam penulis kirimkan kepada Nabi Muhammad SAW sebagai suri tauladan umat muslim diseluruh dunia.

Selama proses penulisan skripsi ini, penulis banyak memperoleh bimbingan, dukungan, doa, dan bantuan dari berbagai pihak. Ungkapan terimakasih penulis ucapkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Tafdil Husni, S.E., MBA selaku Rektor Universitas Bung Hatta.
2. Ibu Dr. Hj. Listiana Sri Mulatsih, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
3. Ibu Linda Wati, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
4. Ibu Rika Desiyanti, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang selalu sabar memberikan arahan, motivasi, bimbingan, dan saran kepada penulis saat mengerjakan tugas skripsi ini hingga selesai.

5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta yang telah mendidik dan memberikan ilmu kepada penulis selama mengikuti proses perkuliahan.
6. Ayah dan ibu tercinta yang selalu memberikan doa dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan pembuatan skripsi ini. Terimakasih juga karna ayah dan ibu telah membesar, mendidik, dan memberikan dukungan moral maupun materil, serta doa dan kasih sayang yang selalu mereka berikan kepada penulis dalam segala hal.
7. Keluarga besar kakek dan nenek yang selalu memberi doa, dukungan, semangat, dan selalu membantu penulis saat keadaan apapun. Kakek dan nenek yang juga membantu orang tua merawat penulis dari kecil sampai saat sekarang ini.
8. Mamak tercinta Supri Yanto yang selalu mendoakan, memotovasi, dan memberikan arahan kepada penulis dalam mengerjakan skripsi ini.
9. Wulan Dari, sahabat yang selalu ada dalam memberikan motivasi dan doanya agar penulis segera menyelesaikan skripsi ini.
10. Teman – teman seperjuangan, Mardiah, Wilda, Cintya, Regina, Rahma dan teman – teman jurusan manajemen angkatan 17.
11. Serta pihak – pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.

Dalam pembuatan skripsi ini penulis menyadari masih banyak kekurangan dan hasilnya pun masih jauh dari kata sempurna karena penulis masih berada dalam tahap belajar. Oleh karena itu segala kritik dan saran sangat penulis harapkan untuk kebaikan penelitian dimasa yang akan datang.

Akhir kata, penulis berharap skripsi ini bermanfaat bagi pembaca dan dapat digunakan untuk menambah wawasan serta bahan masukan bagi peneliti selanjutnya.

Padang, 10 Agustus 2021

Yoza Febriyanti

**PERBANDINGAN KEAKURATAN CAPITAL ASSET PRICING MODAL  
DAN ARBITRAGE PRICING MODAL DALAM MEMPREDIKSI  
TINGKAT RETURN SAHAM PADA SEKTOR INDUSTRI  
BARANG KONSUMSI PERIODE 2015-2019.**

Yoza Febriyanti<sup>1</sup>, Rika Desiyanti S.E, M.Si<sup>2</sup>

Mahasiswa Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Bung  
Hatta

Dosen Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Bung  
Hatta

E-mail: [yozafebriyanti4@gmail.com](mailto:yozafebriyanti4@gmail.com),  
[rikadyanti@yahoo.com](mailto:rikadyanti@yahoo.com)

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menentukan perbandingan keakuratan CAPM dan APT dalam memprediksi tingkat *return* saham pada sektor industri barang konsumsi periode 2015-2019. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah sampling jenuh, sehingga sampel yang diperoleh sebanyak 34 perusahaan yang terdaftar pada sektor barang konsumsi. Teknik analisis data menggunakan Uji Beda Paired T-Test dan *Mean Absolute Deviation*. Hasil dari penelitian ini: 1) terdapat perbedaan antara CAPM dan APT dalam memprediksi *return* saham pada sektor industri barang konsumsi periode 2015-2019. 2) CAPM lebih baik dibandingkan APT dalam menentukan keakuratan *return* saham sektor industri barang konsumsi.

**Kata kunci:** *Return* saham, CAPM, APT.

***COMPARISON OF CAPITAL ASSET PRICING ACCURACY  
AND CAPITAL ARBITRAGE PRICING IN PREDICTING STOCK  
RETURN RATE IN THE INDUSTRIAL SECTOR  
CONSUMPTION GOODS PERIOD 2015-2019.***

Yoza Febriyanti<sup>1</sup>, Rika Desiyanti S.E, M.Si<sup>2</sup>

*Student of Management Department, Faculty of Economics and Business, Bung  
Hatta University*

*Lecturer of Management Department, Faculty of Economics and Business, Bung  
Hatta University*

E-mail: [yozafebriyanti4@gmail.com](mailto:yozafebriyanti4@gmail.com),  
[rikadyanti@yahoo.com](mailto:rikadyanti@yahoo.com)

***Abstract***

*This study aims to determine the comparison of the accuracy of CAPM and APT in predicting the level of stock returns in the consumer goods industry sector for the 2015-2019 period. The sampling method used is saturated sampling, so that the sample obtained is 34 companies registered in the consumer goods sector. The data analysis technique was using Paired T-Test and Mean Absolute Deviation. The results of this study: 1) there are differences between CAPM and APT in predicting stock returns in the consumer goods industry sector for the 2015-2019 period. 2) CAPM is better than APT in determining the accuracy of stock returns in the consumer goods industry sector.*

***Keywords:*** Stock return, CAPM, APT.

## DAFTAR ISI

<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>i</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	Error! Bookmark not defined.
1.1 Latar Belakang .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.2 Rumusan Masalah .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.3 Tujuan Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
1.4 Manfaat Penelitian.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS ..</b>	Error!
Bookmark not defined.	
2.1 Grand Teori .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.1 CAPM dan APT .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2 Landasan Teori .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.1 <i>Return Saham</i> .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2.2 <i>Capital Asset Pricing Modal</i> (CAPM) .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.3 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.3.1 Inflasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

2.1.3.2 Suku bunga .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.3.3 Kurs .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.1.3.4 Jumlah Uang Beredar .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2 Pengembangan Hipotesis .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.3 Kerangka Konseptual .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1 Populasi dan Sampel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1.1 Populasi .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.1.2 Sampel .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.2 Jenis Data dan Metode Pengumpulan Data	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3 Variabel dan Definisi Operasional .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3.1 <i>Return</i> Saham .....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3.2 <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
3.3.3 <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT) .....	29
3.4. Metode Analisis Data .....	30
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	31
3.4.2 Uji Normalitas .....	32
3.4.3 Uji Beda Paired Sampel T-test (Uji T) .....	33

3.4.4 <i>Mean Absolute Deviation</i> (MAD) .....	34
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>35</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	35
4.2 Analisis Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	36
4.3 Uji Normalitas .....	37
4.4 Uji Beda Paired T-Test.....	38
4.5 <i>Mean Absolute Deviation</i> .....	39
4.6 Pembahasan .....	40
4.6.1 Perbedaan CAPM dan APT .....	40
4.6.2 Model CAPM dan APT .....	42
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>46</b>
5.1 Kesimpulan.....	46
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	46
5.3 Saran .....	47
5.4 Implikasi .....	48
DAFTAR PUSTAKA.....	49
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>54</b>
Lampiran 1 .....	54
Lampiran 2 .....	55
Lampiran 3 .....	68
Lampiran 4 .....	68
Lampiran 5 .....	69
Lampiran 6 .....	69

