

Analisis Capital Asset Pricing Model (CAPM) Dan Arbitrage Pricing Theory (APT) Dalam Memprediksi Return Saham Pada Indeks IDX- 30 Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2020-2023)

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai

Derajat Sarjana Ekonomi



Oleh:

Tiara Gunawan

202110160311106

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG

2025

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

ANALISIS CAPITAL ASSET PRICING MODEL (CAPM) DAN ARBITRAGE PRICING THEORY (APT) DALAM MEMPREDIKSI RETURN SAHAM PADA INDEK IDX-30 DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2020-2023)

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Tiara Gunawan

NIM : 202110160311106

Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 19 April 2025 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing I : Dr. Mursidi, M.M.

Pembimbing II : Fika Fitriasari, S.E., M.M., Ph.D.

Penguji I : Dr. Dewi Nurjannah, M.M.

Penguji II : Dr. Erna Retna Rahadjeng, M.M.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Ketua Program Studi,



Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Dr. Nurul Asfiah, M.M.

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang betanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Tiara Gunawan
NIM : 202110160311106
Program Studi : Manajemen
Surel : tiaragunawan924@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan hasil penjiplakan (plagiarism) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan / sumber acuan, dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar Pustaka, sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundang-perundang yang berlaku.

Malang, 02 - Mei 2021

Yang membuat pernyataan,



Tiara Gunawan
202110160311106

Analysis of Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Arbitrage Pricing Theory (APT) in Predicting Stock Returns on the IDX-30 Index on the Indonesia Stock Exchange (2020-2023 Periode)

Tiara Gunawan, Mursidi, Fika Fitriasaki

Management Study Program, University of Muhammadiyah Malang

E-mail: tiaragunawan924@gmail.com

ABSTRACT

The capital market is one of the means of investing that is quite in demand by the public, the growth of investors in Indonesia continues to increase, however, many investors do not understand the meaning of investment so that many investors suffer losses. This study aims to find out which method is more accurate between the Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Arbitrage Pricing Theory (APT) in predicting the return of IDX-30 index stocks on the Indonesia Stock Exchange. The population used in this study is all companies listed in the IDX-30 index. The sample in this study is 18 companies listed in the IDX-30 index from the Indonesia Stock Exchange in 2020-2023. The data sources used are secondary data. The Mean Absolute Deviation (MAD) value is calculated to evaluate the prediction error of each model. The results show that the Capital Asset Pricing Model (CAPM) method is more accurate than the Arbitrage Pricing Theory (APT) method, with the MAD Capital Asset Pricing Model (CAPM) value of 0.0085 smaller than the MAD Arbitrage Pricing Theory (APT) value of 0.0346.

Keywords: *APT, CAPM, and Return*

Analisis *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* Dan *Arbitrage Pricing Theory (APT)* Dalam Memprediksi *Return* Saham Pada Indeks IDX 30 Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2020-2023)

Tiara Gunawan, Mursidi, Fika Fitriasaki

Program Studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Malang

E-mail: tiaragunawan924@gmail.com

ABSTRAK

Pasar modal menjadi salah satu sarana berinvestasi yang cukup diminati oleh masyarakat, pertumbuhan investor di Indonesia terus mengalami peningkatan akan tetapi, banyak investor yang tidak memahami arti dari investasi sehingga banyak investor mengalami kerugian. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui metode mana yang lebih akurat antara *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* dan *Arbitrage Pricing Theory (APT)* dalam memprediksi *return* saham indeks IDX-30 di Bursa Efek Indonesia. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini seluruh perusahaan yang terdaftar dalam indeks IDX-30 Sampel dalam penelitian ini berjumlah 18 perusahaan yang terdaftar dalam indeks IDX-30 dari Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023. Adapun sumber data yang digunakan yaitu data sekunder. Nilai *Mean Absolute Deviation (MAD)* dihitung untuk mengevaluasi kesalahan prediksi masing-masing model. Hasil penelitian menunjukkan bahwa metode *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* lebih akurat dari pada metode *Arbitrage Pricing Theory (APT)*, dengan nilai MAD *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* sebesar 0,0085 lebih kecil dari pada nilai MAD *Arbitrage Pricing Theory (APT)* sebesar 0,0346.

Kata Kunci: *APT, CAPM, dan Return*

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim

Puji syukur yang teramat mendalam saya ucapkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Segala, atas percikan kasih, hidayah, rahmat dan tafiqNya, sehingga Skripsi dengan judul “**Analisis *Capital Asset Pricing Model (CAPM) Dan Arbitrage Pricing Theory (APT) Dalam Memprediksi Return Saham Pada Indeks IDX 30 Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2020-2023)***”, dapat terselesaikan sesuai dengan waktu yang direncanakan.

Teriringi do'a dan sholawat, senantiasa melimpah ke haribaan Muhammad S.A.W., Rasul akhir zaman, penuutp para Nabi yang membawa kesempurnaan ajaran Tauhid dan keutamaan budi pekerti. Semoga tumpahan do'a sholawat menetes kepeada segenap keluarga dan sahabatnya, para syuhada', para mushonnifin, para ulama', dan seluruh umatnya, yang dengan tulus ikhlas mencintai dan menjunjung sunnahnya.

Selama proses penyusunan skripsi, banyak pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada saya. Sebagai ucapan syukur, dalam kesempatan ini, saya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Rektor Universitas Muhammadiyah Malang, Prof. Dr. Nazaruddin Malik, S.E., M.Si
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang Prof. Dr. Idah Zuhroh, M.M
3. Ketua Program Studi, Dr. Nurul Asfiah, M.M
4. Bapak/Ibu Dosen Pembimbing, Mursidi, Dr, Drs., M.M selaku dosen pembimbing I dan Fika Fitriasari, S.E., M.M., Ph.D selaku dosen pembimbing II yang telah sabar meluangkan waktu untuk membimbing saya menyelesaikan tugas akhir ini. Terima kasih atas bantuan, dukungan, motivasi, arahan, dan informasi yang diberikan selama proses penyusunan tugas akhir ini. Semoga Allah SWT senantiasa melimpahkan kesehatan dan perlindungan-Nya.

5. Ibu Dosen Penguji, Dewi Nurjannah, Dr., MM dan Erna Retna Rahadjeng, Dr., MM yang telah meluangkan waktunya untuk hadir untuk menguji.
6. Secara khusus, orang tua dan keluarga tercinta. Kedua orang tua saya yang sangat berjasa dalam hidup saya yang selalu mengusahakan anak-anaknya untuk menempuh pendidikan setinggi-tingginya, yang dengan segala pengorbanan, kerja keras, dan kasih sayang tulusnya selalu mendukung saya dalam setiap langkah. Doa, motivasi, dukungan, semangat, perhatian mereka menjadi kekuatan terbesar saya mampu menyelesaikan studi sampai meraih gelar sarjana. Kepada kakak dan adek-adek saya tercinta terima kasih atas doa, dukungan serta keceriaan yang diberikan yang membuat perjalanan menjadi lebih berarti. Semoga pencapaian ini menjadi kebanggaan dan kebahagiaan untuk mereka.
7. Rekan-Rekan penulis. Terima kasih atas segala motivasi, dukungan, pengalaman, waktu dan canda tawa yang dijalani bersama selama perkuliahan. Terima kasih selalu menjadi garda terdepan dan selalu mendengarkan keluh kesah di masa-masa sulit penulis. Ucapan syukur kepada Allah SWT karena telah memberikan sahabat terbaik seperti kalian. *See you on top, guys!*

Hanya ungkapan terima kasih dan doa tulus yang dapat saya persembahkan, semoga segala yang telah mereka berikan kepada saya, tercatat dengan tinta emas dalam lembaran catatan Roqib sebagai sebuah ibadah yang tiada ternilai.

Aamiin Yaa Robbal Aallamin

Akhirnya, dengan segala keterbatasan dan kekurangan, saya persembahkan karya tulis ini kepada siapapun yang membutuhkannya. Kritik yang konstruktif dan saran dari semua pihak sangat saya harapkan untuk penyempurnaan karya-karya saya selanjutnya.

Terima Kasih.

Malang, 04 Maret 2025

Penulis,

Tiara Gunawan



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
ABSTRACT	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan	8
D. Manfaat	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
A. Landasan Teori	9
B. Penelitian Terdahulu.....	19
C. Kerangka Konsep.....	23
D. Definisi Operasional Variabel.....	24
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Jenis Desain Penelitian	27
B. Obyek dan Waktu penelitian	27
C. Populasi, Sampel dan Sampling.....	27
D. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	29
E. Metode Analisis Data	30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	32
A. Deskripsi Data.....	32
B. Hasil Penelitian	33
C. Pembahasan.....	52
BAB V PENUTUP	58

A. Kesimpulan	58
B. Implikasi Penelitian	58
C. Keterbatasan Penelitian.....	59
D. Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	60
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN	67



DAFTAR TABEL

Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 2.2 Definisi Operasional Variabel	24
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	28
Tabel 3.2 Daftar Sampel Saham IDX-30	29
Tabel 4.1 <i>Return</i> Saham (R_i)	33
Tabel 4.2 <i>Return Market</i> (R_m).....	35
Tabel 4.3 <i>Return</i> Aset Bebas Risiko (R_f).....	36
Tabel 4.4 Beta Saham 2020-2023	38
Tabel 4.5 <i>Expected Return</i> (CAPM) 2020-2023	39
Tabel 4.6 Inflasi 2020-2023	40
Tabel 4.7 Kurs 2020-2023.....	42
Tabel 4.8 BI rate 2020-2023	43
Tabel 4.9 β (Inflasi) 2020-2023.....	45
Tabel 4.10 β (Kurs) 2020-2023	47
Tabel 4.11 β (BI rate) 2020-2023	49
Tabel 4.12 <i>Expected Return</i> (APT) 2020-2023.....	51
Tabel 4.13 MAD CAPM DAN APT.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pertumbuhan Investor Di Indonesia..... 2
Gambar 1.2 Harga IHSG..... 4
Gambar 2.1 Kerangka Konsep..... 23



DAFTAR PUSTAKA

1. Sari N, Nuhayati I, Aminda RS. Perbandingan Akurasi CAPM Dan APT Menggunakan Uji MAD Dalam Memprediksi Return Saham Farmasi Terdaftar Di BEI Periode Februari 2020- Desember 2022. *J Cahaya Mandalika*. 2023;3(1):159–71.
2. Zahroh F, Irmadariyani R, Wardhaningrum OA. Komparasi Capital Asset Pricing Model dan Arbitrage. *J Econ Manag Stud*. 2024;1(1):1–13.
3. Gea JN, Silalahi D. Perbandingan Capital Asset Pricing Model Dan Arbitrage Pricing Theory Dalam Memprediksi Return Saham Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2018-2020). *J Manaj dan Bisnis*. 2022;22(September):488–501.
4. Hasibuan RN, Muda I, Bukit RB. Analisis pengambilan keputusan investasi saham dengan pendekatan price earning ratio (PER) dan capital asset pricing model (CAMP). *J PPI (Jurnal Penelit Pendidik Indones*. 2023;9(2):703.
5. KSEI Indonesia Central Securities Depository. Statistik Pasar Modal Indonesia. Publ PT Kustodian Sent Efek Indones [Internet]. 2024;1–7. Available from: https://www.ksei.co.id/publications/demografi_investor
6. Kustiawati D, Nurlela I, Ramadany M, Nurfitri N. Pengaruh Peningkatan Investasi Di Kalangan Muda Terhadap Pendapatan Nasional. *SIBATIK J J Ilm Bid Sos Ekon Budaya, Teknol dan Pendidik*. 2022;2(1):87–92.
7. Sindhuarta SJ, Husni RA, Samosir T. Comparison Analysis Between Accuracy of CAPM and APT Models in Predicting Return of IDX-30 Stocks during Covid-19 Pandemic. *Indik J Ilm Manaj dan Bisnis*. 2023;7(1):48.
8. Fakhirah Z, Fitriani Komara E. Analisis Penggunaan Metode Capital Asset Pricing Model Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham. *Advant J Manag Bus*. 2024;2(1):1–18.
9. Rengkung JM, Maramis JB, Rumokoy LJ. Pengaruh Literasi Keuangan, Overconfidence, Dan Risk Tolerance Terhadap Keputusan Investasi Surat-Surat Berharga Pada Investor Milenial Di Kota Manado. *J EMBA*. 2024;12(01):532–40.
10. Abdal AM, Wynn timer I, Islami AU, Safriadi FD. Estimation of Optimal Portfolio Return and Risk on the LQ-45 Index for the 2020-2022 Period Using the Capital Asset Pricing Model (CAPM). *J Mat Stat dan Komputasi*. 2023;19(3):506–19.
11. Triuspitorini FA. Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan BI-Rate terhadap Harga Indeks Saham Syariah Indonesia. *J Maps (Manajemen*

- Perbank Syariah). 2021;4(2):112–21.
12. Putranto P. Dampak Covid-19 terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *J Online Insa Akuntan* [Internet]. 2021;6(2):155–66. Available from: <http://ejournal-binainsani.ac.id/index.php/JOIA/article/view/1570/1310>
 13. Afifah SN, Fauziyyah N. Dampak Resesi 2023 terhadap Harga Saham di Indonesia. *Mizania J Ekon Dan Akunt*. 2023;3(1):292–9.
 14. Abdillah A, Putra AK. Analisis Perbandingan Keakuratan CAPM Dan APT Dalam Upaya Pengambilan Keputusan Investasi Saham Sektor Perbankan. *J Akunt DAN BISNIS J Progr Stud Akunt*. 2021;7(1):42–50.
 15. Dotulong NBD, Amali LM, Selvi S. Analisis Komparasi Capital Asset Pricing Model dan Fama-French Three Factor Model untuk Penentuan Investasi Pada Saham Indeks IDX30 (Periode 2016 – 2018). *JAMIN J Apl Manaj dan Inov Bisnis*. 2020;2(2):1.
 16. Kurniawan RF, Sari HMK. Analysis of Optimal Portfolio Formation During the Covid-19 Pademic Using the Capital Asset Pricing Model (CAPM) Model for IDX-30 Shares in the 2020 Period. *Indones J Innov Stud*. 2023;23:1–15.
 17. Rantemada CJR, Pelleng FAO, Mangindaan Jurusan J V, Administrasi I, Bisnis A. Analisis Perbandingan Keakuratan Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM) dan Arbitrage Pricing Theory (APT) Dalam Memprediksi Return Saham (Studi pada Indeks MNC36 di Bursa Efek Indonesia). *Productivity* [Internet]. 2021;2(7):567–70. Available from: www.yahoofinance.com
 18. Arifah N, Nurhayati I, Aminda RS. Perbandingan Akurasi Metode Arbitrage Pricing Theory Dan Three Factor Model Dalam Mengestimasi Return Saham. *Cross-border*. 2023;6(2):1055–71.
 19. Rofiq HN. Perbandingan Return Investasi Surat Berharga Negara Ritel dan Return Investasi Saham IDX30 di Masa Pandemi. *J-MAS (Jurnal Manaj dan Sains)*. 2022;7(2):1381.
 20. Fratama S, Kurniati E. Penerapan Model CAPM dan Arbitrage Pricing Theory dalam Menghitung Return Indeks Saham IDX30. *J Ris Mat*. 2023;37–44.
 21. Kevin Alfredo H. Analysis of Expected Stock Returns in 2020 - 2022 Using Arbitrage Pricing Theory (Study on Stocks Incorporated with The IDX-30 Index on The Indonesia Stock Exchange). *Eduvest - J Univers Stud*. 2023;3(3):626–46.
 22. Rammadhan M. Analisis Keakuratan Dari Capital Asset Pricing Model

- (capm) Dan Arbitrage Pricing Theory (apt) Dalam Memprediksi Return Saham Pada Perusahaan Sektor 2020;7(1):37–44. Available from: <https://repository.telkomuniversity.ac.id/pustaka/156718/analisis-keakuratan-dari-capital-asset-pricing-model-capm-dan-arbitrage-pricing-theory-apt-dalam-memprediksi-return-saham-pada-perusahaan-sektor-perbankan-di-bursa-efek-indonesia-tahun-2015-2018.htm>
23. Putra YP, Setiorini H, Suhendra C. Analisis Keakuratan Capital Asset Pricing Model Dan Arbitrage Pricing Theory Dalam Memprediksi Return Saham (Studi Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). *EKOMBIS Rev J Ilm Ekon dan Bisnis*. 2023;11(1):839–48.
 24. Agus S. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Empat. Yogyakarta; 2001.
 25. Hirmansah A. Gudang Jurnal Multidisiplin Ilmu Perbandingan Capital Asset Pricing Model Dan Model Tiga Faktor Untuk Estimasi Stock Returns Tinjauan Pustaka Dengan Metode Prisma. 2024;2:304–10.
 26. Tandelilin E. *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Subdiyi G, editor. Yogyakarta; 2017.
 27. Adnyana IM. *Manajemen Investasi dan Protfolio* [Internet]. Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS). 2020. 1–13 p. Available from: Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS)
 28. Kurniasari D, Saputra IA. Analisis Perbandingan Keakuratan Model Capm Dan Apt Dalam Memprediksikan Return Saham Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2013-2022). *J Soc Econ Res*. 2023;5(2):22–30.
 29. Vergura S. Bollinger bands based on exponential moving average for statistical monitoring of multi-array photovoltaic systems. *Energies*. 2020 Aug 1;13(15).
 30. Hanafi M M. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Review Teori dan Bukti Empiris*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press; 2023.
 31. Santoso A, Syahputri A, Puspita G, Nurhikmat M, Dewi S. *Manajemen Investasi Dan Teori Portofolio* [Internet]. CV Eureka Media Aksara. 2023. 1–290 p. Available from: [https://digilib.iainptk.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/2759/23-02-20-EBOOK-Manajemen Investasi dan Portofolio.pdf?sequence=1](https://digilib.iainptk.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/2759/23-02-20-EBOOK-Manajemen%20Investasi%20dan%20Portofolio.pdf?sequence=1)
 32. Dunn AM, Hofmann OS, Waters B, Witchel E. Cloaking malware with the trusted platform module. *Proceedings of the 20th USENIX Security Symposium*. 2011. p. 395–410.
 33. Lestari L, Erdiana A. Kondisi Ekonomi Makro Dampaknya Terhadap Indeks

Harga Sektor Pertanian. *Equilib J Ekon*. 2021;17(2):126–36.

34. Desiyanti R. *Teori Investasi dan Portofolio*. Bung Hatta Univ Press [Internet]. 2017;9. Available from: <https://id.scribd.com/document/511938794/Strategi-Investasi-Obligasi>
35. Damayanti Mei R, Pramesti D. *Modul Praktik Analisis Investasi Dan Portofolio*. Malang; 2023.
36. Sartono A. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Empat. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Yogyakarta; 2008. 124 p.
37. Yasya N, Maharani BA, Ardiansyah NP, Sabelia A, Hidayat T. Risk and Return of Sustainable Awarded Company: Comparison between Stock Index Sri-Kehati and LQ45. *J Keuang dan Perbank*. 2023;19(1):37.
38. Susanti E, Ervina N, Grace E, Simatupang S. The Accuracy of Balance Model in Predicting Stock Investment During The Covid-19 Pandemic on LQ 45 Index. *Organum J Saintifik Manaj dan Akunt*. 2021;4(2):215–27.
39. Yunita I, Tri Kartika Gustyana T, Kurniawan D. Accuracy Level of Capm and Apt Models in Determining the Expected Return of Stock Listed on Lq45 Index. *J Apl Manaj*. 2020;18(4):797–807.
40. Rosdiana R, Sohilauw MI. Capital Asset Pricing Model Versus Arbitrage Pricing Theory Model: Which Is More Accurate for Investment? *EKUITAS (Jurnal Ekon dan Keuangan)*. 2024;8(2):240–56.
41. Wahyuni T, Gunarsih T. Comparative Analysis of Accuracy between Capital Asset Pricing Model (CAPM) and Arbitrage Pricing Theory (APT) in Predicting Stock Return (Case Study: Manufacturing Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange for The 2015-2018 Period). *J Appl Econ Dev Ctries [Internet]*. 2020;5(1):23–30. Available from: www.bi.go.id
42. Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Edisi Kedu. Sutopo, editor. Bandung; 2019.
43. Lutfita Sari M, Vivianty Indriadewi Atmadjaja Y, Wahyu Ferawati I. Analysis Of Share Investment Decision Making Using The Capital Asset Pricing Model (CAPM) Method In Companies Registered In IDX30 2018-2021 Period. *Invest J Inov Bisnis dan Akunt [Internet]*. 2022;3(2):184–93. Available from: <http://journal.al-matani.com/index.php/invest/index>
44. Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Edisi Kedu. Sutopo, editor. Bandung: ALFABETA, cv; 2020.
45. Azzaki MA, Haryono S. *Return Saham, Faktor Fundamental, Dan Resiko Sistematis Pada Perusahaan Konstruksi Dan Infrastruktur Yang Terdaftar Di*

- Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jesya (Jurnal Ekon Ekon Syariah)*. 2021;4(1):606–19.
46. Aurelia A, Ramadhan R, Reyhan E, Putri R. Implikasi Psak 68 Akibat Dampak Covid-19 Terhadap Perusahaan Sektor Perbankan Di Indonesia. *Transekonomika Akuntansi, Bisnis dan Keuang*. 2022;2(5):69–80.
 47. Mailangkay F, Mangantar M, Tulung J. Reaksi Pasar Modal Terhadap Penerapan Kebijakan PSBB Pada Industri Perhotelan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *J EMBA*. 2021;9(3):640–7.
 48. Pra Zelli I, Asmeri R, Nancy Meyla D. Analisis Perbandingan Keakuratan Capital Asset Pricing Model dan Arbitrage Pricing Theory dalam Memprediksi Return Saham pada Perusahaan Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2017-2021). *Ekasakti Matua J Manaj*. 2024;2(3):201–14.
 49. Purnamasari ED, Asharie A, Chaisarani F, Epriyani J, Icha I, Nurfitri FA, et al. Capital Assets Pricing Model (Tingkat Risiko Dan Pengembalian) Dalam Keputusan Investasi Saham. *Jesya*. 2024;7(2):1493–1405.
 50. Thoha I. Analisa ROA, NPM, TATO & CR Terhadap Return Saham di Bursa Efek Indonesia. *J Pajak Bisnis [Internet]*. 2023;4(1):Maret. Available from: <https://jurnal.stpi-pajak.ac.id/index.php/JPB/article/view/78>
 51. Todingan N, Manurung T, Mongi CE. Analisis Saham-Saham dengan Menggunakan Capital Asset Pricing Model (CAPM) dalam Pembentukan Portofolio Optimal. *d'Cartesian [Internet]*. 2023; Available from: <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/decartesian/article/view/50257%0Ah>
<https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/decartesian/article/download/50257/44903>
 52. Supandi ED, Anggara Y. Analisis Klaster dalam Pembentukan Portofolio Robust Mean-Variance. *J Sains Mat dan Stat*. 2023;9(1):37.
 53. Silalahi P. Analisis CAPM LQ45 di BEI Perbandingan pada Sektor Property & Bangunan dan Sektor Pertanian: Studi Sebelum Covid-19. *Pros Semin Nas Forum Manaj Indones - e-ISSN 3026-4499*. 2023;1:289–301.
 54. Putri Amelia F. Penggunaan Capital Asset Pricing Model (CAPM) untuk Menilai Kelayakan Investasi pada Saham Indeks IDX30 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2023 Universitas Negeri Makassar , Indonesia memadai . Tujuan investasi di Indonesia salah satunya adalah. 2025;3.

SERTIFIKAT PLAGIASI



Lembaga Informasi dan Publikasi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Malang
Tanda Terima Cek Plagiasi

Tanggal : 3/3/2025

Kode : 2603727286
Nama : Tiara Gunawan
NIM : 202110160311106
Prodi : Manajemen
Judul Penelitian : Analisis Capital Asset Pricing Model (CAPM) Dan Arbitrage Pricing Theory (APT) Dalam Memprediksi Return Saham Pada Indeks IDX-30 Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2020-2023)
Persentase Plagiasi : 12%
Keterangan : LULUS

Kepala LIP



Rinaldy Achmad Roberth Fathoni, S.AB., M.M

