



**ANALISIS AKURASI EKSPEKTASI *RETURN* PADA
SAHAM PEMBENTUK ILQ'45 DI BURSA EFEK
INDONESIA**

**ACCURACY ANALYSIS OF EXPECTED RETURN ON STOCKS FORMING
ILQ'45 IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

SKRIPSI

Oleh:

Dea Emanuela Aurelia Tanudjaja

NIM. 100810201179

UNIVERSITAS JEMBER

FAKULTAS EKONOMI

2014



**ANALISIS AKURASI EKSPEKTASI *RETURN* PADA
SAHAM PEMBENTUK ILQ'45 DI BURSA EFEK
INDONESIA**

**ACCURACY ANALYSIS OF EXPECTED RETURN ON STOCKS FORMING
ILQ'45 IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember**

Oleh:

Dea Emanuela Aurelia Tanudjaja

NIM. 100810201179

UNIVERSITAS JEMBER

FAKULTAS EKONOMI

2014

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama : Dea Emanuela Aurelia Tanudjaja
Nim : 100810201179
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Analisis Akurasi Ekspektasi *Return* pada Saham Pembentuk
ILQ'45 di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya bahwa Skripsi yang saya buat adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali apabila dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan milik orang lain. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, tanpa adanya paksaan dan tekanan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan yang saya buat ini tidak benar.

Jember, 2 April 2014

Yang menyatakan,

Dea Emanuela Aurelia Tanudjaja

NIM : 100810201179

TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : ANALISIS AKURASI EKSPEKTASI *RETURN* PADA
SAHAM PEMBENTUK ILQ'45 DI BURSA EFEK
INDONESIA

Nama Mahasiswa : Dea Emanuela Aurelia Tanudjaja

NIM : 100810201179

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui Tanggal : 2 April 2014

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Prof. Tatang AG, M.Buss, Acc, Ph.D
NIP. 19661125 199103 1 002

Drs. Marmono Singgih, M.Si
NIP. 19660904 199002 1 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Handriyono, M.Si
NIP. 19620802 199002 1 001

JUDUL SKRIPSI

ANALISIS AKURASI EKSPEKTASI *RETURN* PADA SAHAM PEMBENTUK
ILQ'45 DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : **Dea Emanuela Aurelia Tanudjaja**

NIM : **100810201179**

Jurusan : **Manajemen**

telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

21 April 2014

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

SUSUNAN TIM PENGUJI

Ketua : **Dr. Nurhayati, MM** : (.....)
NIP. 19610607 198702 2 001

Sekretaris : **Drs. Marmono Singgih, M.Si** : (.....)
NIP. 19660904 199002 1 001

Anggota : **Prof. Tatang AG, M.Buss, Acc, Ph.D** : (.....)
NIP. 19661125 199103 1 002

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si
NIP. 19630614 199002 1 001

PERSEMBAHAN

Puji Tuhan, terucap rasa syukur dengan terselesaikannya skripsi ini. Dengan menyebut nama Allah Bapa yang maha pengasih dan penyayang, kupersembahkan skripsi ini sebagai rasa cintaku untuk:

1. mama Yuliana tercinta, yang senantiasa mendoakan dan memberikan kasih sayangnya selama ini;
2. emak, a'ik, dan engku tersayang;
3. adikku tersayang Dio Ivander Osbert T, serta seluruh keluarga besarku yang memberiku semangat dan motivasi dalam kebersamaan;
4. sahabat-sahabatku terkasih;
5. guru-guruku sejak taman kanak-kanak sampai dengan perguruan tinggi, yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang tak ternilai harganya; dan
6. almamaterku yang kubanggakan, Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

MOTTO

If you want to get laid, go to college. If you want an education, go to the library.

(Frank Zappa)

Dari semua hal, pengetahuan adalah yang paling baik, karena tidak kena tanggung jawab maupun tidak dapat dicuri, karena tidak dapat dibeli, dan tidak dapat dihancurkan.

(Hitopadesa)

The world is a book and those who do not travel read only one page.

(Saint Augustine of Hippo)

Analisis Akurasi Ekspektasi Return pada Saham Pembentuk ILQ'45 di Bursa Efek Indonesia

Dea Emanuela Aurelia Tanudjaja

Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

ABSTRAK

Dalam suatu investasi, investor bertujuan untuk mendapatkan keuntungan dimasa yang akan datang meskipun keuntungan tidak selalu didapatkan karena terpaut dengan risiko yang dihadapi. Oleh karena itu, investor menginginkan ekspektasi *return* yang tinggi sehingga apabila terjadi hal yang tidak diinginkan yang berkaitan dengan risiko tidak sampai memberikan dampak negatif yang cukup besar pada modal investasinya. Investor memerlukan suatu metode untuk menghubungkan, mengamati, dan menganalisa risiko dan ekspektasi *return*, yang diantaranya adalah SIM, CAPM, dan APT. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis ekspektasi *return* saham pembentuk ILQ'45 dengan menggunakan pendekatan SIM, CAPM, dan APT, menganalisis ekspektasi *return* saham pembentuk ILQ'45 yang lebih akurat antara SIM, CAPM, atau APT, dan menganalisis tingkat kesalahan antara *return* aktual dan ekspektasi *return* yang berbasis SIM, CAPM, dan APT. Keakuratan model diukur dengan metode pengukuran kesalahan peramalan *Mean Absolute Deviation* (MAD), *Mean Squared Error* (MSE), dan *Mean Absolute Procentage Error* (MAPE). Sementara itu, uji *t* (*t-test*) *one sample for mean* digunakan sebagai analisis tambahan untuk menguji tingkat kesalahan antara *return* aktual dan ekspektasi *return* masing-masing pendekatan (SIM, CAPM, dan APT). Hasil penelitian menunjukkan bahwa SIM terpilih sebagai model yang paling akurat dengan menghasilkan penyimpangan terkecil antara *return* yang mungkin diterima dengan ekspektasi *return* pada saham-saham pembentuk ILQ'45 selama periode Pebruari 2009 sampai dengan Juli 2013.

Kata kunci: *Arbitrage Pricing Theory* (APT), *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), ekspektasi *return*, *Single Index Model* (SIM).

Accuracy Analysis of Expected Return on Stocks Forming ILQ'45 in Indonesia Stock Exchange

Dea Emanuela Aurelia Tanudjaja

Department of Management, Faculty of Economics, University of Jember

ABSTRACT

In an investment, the investor aims to profit in the future even though profits are not always obtained due to the risks associated with. Therefore, investors want high return expectations so that in case of unwanted things related to risk not to provide a sizeable negative impact on capital investment. Investors need a method to connect, observe, and analyze the risk and return expectations, which include the SIM, CAPM and APT. This study aims to analyze the expected stock return ILQ'45 shaper using the SIM approach, CAPM and APT, analyze stock return expectations are more accurate ILQ'45 forming between SIM, CAPM, or APT, and analyze the error between the actual and expected returns SIM-based returns, CAPM and APT. The accuracy of the model was measured by the method of measuring forecast error Mean Absolute Deviation (MAD), Mean Squared Error (MSE), and Mean Absolute Procentage Error (MAPE). Meanwhile, the t test for one sample mean is used as an additional analysis to test the error rate between the actual return and the expected return of each approach (SIM, CAPM and APT). The results showed that the SIM was selected as the most accurate model to produce the smallest deviation between the returns may be accepted with the expectation of return on stocks over the period of forming ILQ'45 Pebruary 2009 until July 2013.

Keywords: *Arbitrage Pricing Theory (APT), Capital Asset Pricing Model (CAPM), expected return, Single Index Model (SIM).*

RINGKASAN

Analisis Akurasi Ekspektasi *Return* pada Saham Pembentuk ILQ'45 di Bursa Efek Indonesia; Dea Emanuela Aurelia Tanudjaja; 100810201179; 2014; 93 halaman; Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember.

Terdapat beberapa pendekatan yang dapat digunakan oleh para investor untuk mengekspektasi *return* saham perusahaan dan sampai saat ini beberapa pendekatan masih menjadi perdebatan para ahli manajemen keuangan tentang keakuratannya dalam mengekspektasi *return* saham perusahaan, yaitu *Single Index Model* (SIM), *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), dan *Arbitrage Pricing Theory* (APT). Penelitian ini mempunyai tiga tujuan, yaitu: (1) untuk menganalisis ekspektasi *return* saham pembentuk ILQ'45 dengan menggunakan pendekatan SIM, CAPM, dan APT; (2) untuk menganalisis ekspektasi *return* saham pembentuk ILQ'45 yang lebih akurat antara SIM, CAPM, atau APT; dan (3) untuk menganalisis tingkat kesalahan antara *return* aktual dan ekspektasi *return* yang berbasis SIM, CAPM, dan APT. Keakuratan model diukur dengan metode pengukuran kesalahan peramalan *Mean Absolute Deviation* (MAD), *Mean Squared Error* (MSE), dan *Mean Absolute Procentage Error* (MAPE). Sementara itu, uji *t* (*t-test*) *one sample for mean* digunakan sebagai analisis tambahan untuk menguji tingkat kesalahan antara *return* aktual dan ekspektasi *return* masing-masing pendekatan (SIM, CAPM, dan APT).

Penelitian ini merupakan penelitian penjelasan (*explanatory research*) dan pengujian hipotesis (*hypothesis testing*). Populasi yang menjadi objek penelitian ini adalah seluruh saham ILQ'45 mulai dari semester satu tahun 2009 sampai dengan semester satu tahun 2013, sehingga teknik penentuan sampel pada penelitian ditetapkan dengan metode *purposive sampling*, yaitu saham-saham yang konsisten sebagai pembentuk ILQ'45 selama kurun waktu sembilan semester secara terus-menerus mulai dari semester satu periode Pebruari 2009 sampai dengan semester satu periode Juli 2013 dan perusahaan tidak pernah *delisting* dari BEI selama periode pengamatan. Hasil dari metode *purposive sampling* menghasilkan 23 saham yang konsisten selama periode penelitian. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Metode pengumpulan data dilakukan dengan pengumpulan data bulanan berupa *closing price* saham perusahaan pembentuk ILQ'45 yang dijadikan sampel, *closing price* ILQ'45, data tingkat inflasi, suku bunga (SBI), peredaran uang, dan kurs tengah rupiah terhadap US dollar. Alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji peramalan menggunakan metode pengukuran kesalahan peramalan dalam analisis *time series* (MAD, MSE, dan MAPE) untuk mengetahui apakah ada perbedaan yang berarti dari selisih antara *return* aktual dan ekspektasi *return* yang diukur dengan menggunakan SIM, CAPM, dan APT.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) hasil rata-rata ekspektasi *return* saham pembentuk ILQ'45 dengan menggunakan pendekatan APT lebih besar daripada menggunakan pendekatan SIM dan CAPM; (2) berdasarkan hasil pengukuran kesalahan peramalan, pendekatan dengan nilai rata-rata MAD, MSE,

dan MAPE terkecil (paling mendekati nol) adalah SIM, sehingga SIM terpilih sebagai pendekatan yang paling akurat dalam mengekspektasi *return* saham pembentuk ILQ'45 berdasarkan hasil peramalan; dan (3) tingkat kesalahan antara *return* aktual dan ekspektasi *return* yang berbasis SIM mempunyai nilai rata-rata *error* paling mendekati nol. Berdasarkan hasil uji *t* (*t-test*) *one sample for mean*, tingkat kesalahan antara *return* aktual dan ekspektasi *return* yang berbasis SIM sama dengan nol (*error* = 0) dan tingkat kesalahan antara *return* aktual dan ekspektasi *return* yang berbasis CAPM dan APT tidak sama dengan nol (*error* ≠ 0).

Kesimpulan dari penelitian ini adalah SIM terpilih sebagai model yang paling akurat dengan menghasilkan penyimpangan terkecil antara *return* yang mungkin diterima dengan ekspektasi *return* pada saham-saham pembentuk ILQ'45 selama periode Pebruari 2009 sampai dengan Juli 2013 karena berdasarkan hasil pengukuran kesalahan peramalan, SIM memiliki nilai rata-rata MAD, MSE, dan MAPE terkecil (paling mendekati nol), hal itu diperkuat dengan hasil penghitungan *error* antara *return* aktual dan ekspektasi *return* serta uji *t* yang menyatakan bahwa tingkat kesalahan dari SIM adalah sama dengan nol.

SUMMARY

Accuracy Analysis of Expected Return on Stocks Forming ILQ'45 in Indonesia Stock Exchange; Dea Emanuela Aurelia Tanudjaja; 100810201179; 2014; 93 pages; Department of Management, Faculty of Economics, Jember University.

There are several approaches that can be used by investors to expect the company stock returns and to date several approaches still a debate about the financial management experts expect accuracy in company stock returns, namely the Single Index Model (SIM), Capital Asset Pricing Model (CAPM), and the Arbitrage Pricing Theory (APT). This study has three objectives, namely: (1) to analyze the expected stock return ILQ'45 shaper using the SIM approach, CAPM and APT, (2) to analyze the expected stock return more accurate ILQ'45 forming between SIM, CAPM, or APT, and (3) to analyze the degree of error between the actual return and the expected return of the SIM-based, CAPM, and APT. The accuracy of the model was measured by the method of measuring forecast error Mean Absolute Deviation (MAD), Mean Squared Error (MSE), and Mean Absolute Procentage Error (MAPE). Meanwhile, the t-test for one sample mean is used as an additional analysis to test the error rate between the actual return and the expected return of each approach (SIM, CAPM and APT).

This research is an explanation (explanatory research) and hypothesis testing (hypothesis testing). Population which is the object of this study is all the shares of ILQ'45 ranging from the first half of 2009 to the first half of 2013, so that the sampling technique on established research by purposive sampling method, is stocks that consistently as forming ILQ'45 during period of nine continuous semesters ranging from one half of the period Pebruary 2009 through the first half of the period of July 2013 and the company never delisted from the Stock Exchange during the period of observation. The results of purposive sampling method produces a consistent 23 shares during the study period. The data used in this study is secondary data. Method of data collection with data collection in the form of monthly closing price of the company's shares forming ILQ'45 sampled, the closing price ILQ'45, the data rate of inflation, interest rate (SBI), the circulation of money, and the middle rate of the rupiah against the U.S. dollar. The analytical tool used in this study is forecasting test using the error measurement method in the analysis of time series forecasting (MAD, MSE, and MAPE) to determine whether there is a significant difference from the difference between actual returns and expected returns are measured using the SIM, CAPM, and APT.

The results showed that: (1) the average yield expected stock returns ILQ'45 shaper using the APT approach outweigh the SIM approach and the CAPM; (2) based on the measurement results of forecasting errors, the approach with an average value of MAD, MSE, and MAPE smallest (closest to zero) is a driver's license, so the SIM was selected as the most accurate approach in forming ILQ'45 expect the stock returns based on the results of forecasting; and (3) the

error rate between the actual return and the expected return that has SIM-based value of the average error is close to zero. Based on the results of t-test for one sample mean, the error rate between the actual return and the expected return is based on the same SIM with zero (error = 0) and the error rate between the actual return and the expected return based CAPM and APT are not equal to zero (error $\neq 0$).

The conclusion of this study is SIM selected as the most accurate model to produce the smallest deviation between the returns may be accepted with the expectation of return on stocks over the period of forming ILQ'45 February 2009 until July 2013 due to forecasting errors based on the measurement results, the SIM has the value average MAD, MSE, and MAPE smallest (closest to zero), it is reinforced by the results of a calculation error between the actual return and the expected return and the t-test which states that the error rate of the SIM is equal to zero.

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan, karena atas segala rahmat, berkat, dan karuniaNya yang telah diberikan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Analisis Akurasi Ekspektasi *Return* pada Saham Pembentuk ILQ’45 di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program studi Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan ini masih sangat banyak kekurangan yang disebabkan karena keterbatasan daripada kemampuan penulis, tetapi berkat pertolongan Tuhan serta dorongan semangat dari semua pihak, akhirnya penulisan Skripsi ini mampu terselesaikan. Dalam penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- a. bapak Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
- b. bapak Dr. Handriyono, SE, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
- c. bapak Prof. Tatang AG, M.Buss, Acc, Ph.D dan bapak Drs. Marmono Singgih, M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran serta perhatiannya guna memberikan bimbingan dan pengarahan sehingga Skripsi ini mampu terselesaikan;
- d. ibu Dr. Nurhayati, MM selaku Dosen Penguji yang telah meluangkan waktu dan tenaga demi terselesaikannya proses pengujian;
- e. bapak Drs. Budi Nurhardjo, M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing dan mengarahkan selama masa perkuliahan;
- f. seluruh Dosen dan Karyawan Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember;
- g. orangtuaku tercinta mama Yuliana, yang senantiasa memberikan doa, dukungan, dan semangat tiada batas, terima kasih atas segala pemberian, baik moril maupun materiil hingga saat ini;
- h. seluruh teman-teman Jurusan Manajemen angkatan 2010 khususnya Konsentrasi Manajemen Keuangan; dan
- i. semua pihak yang telah banyak membantu memberikan bantuan dan dorongan semangat yang tidak dapat disebut satu persatu, terimakasih sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan.

Semoga Tuhan selalu memberikan rahmat dan berkat kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan Skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat dan memberikan tambahan pengetahuan bagi yang membacanya.

Jember, 2 April 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
RINGKASAN	x
SUMMARY	xii
PRAKATA	xiv
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Kajian Teoritis.....	7
2.1.1 <i>Return</i> Saham dan Ekspektasi <i>Return</i> Saham	7
2.1.2 <i>Return</i> Pasar dan <i>Risk Free</i>	8
2.1.3 Risiko	9
2.1.4 Model Keseimbangan Pasar	11
2.1.5 Sumber Risiko Sistematis	16
2.2 Penelitian Terdahulu	21
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian	23
2.4 Hipotesis Penelitian.....	25
BAB 3 METODE PENELITIAN	26
3.1 Rancangan Penelitian	26
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	26
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	27
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukuran.....	27
3.5 Metode Analisis Data	30
3.5.1 Model Keseimbangan Pasar	30
3.5.2 Peramalan Model yang Akurat.....	33
3.5.3 Uji Hipotesis	34

	Halaman
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah	38
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	41
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	41
4.2 Deskripsi Statistik Data atau Variabel Penelitian	44
4.2.1 Deskripsi Statistik <i>Actual Return</i> (R_i) Sampel Penelitian.....	44
4.2.2 Deskripsi Statistik <i>Market Return</i> (R_m) Sampel Penelitian	57
4.2.3 Deskripsi Statistik <i>Risk Free</i> (R_f) Sampel Penelitian	58
4.2.4 Deskripsi Statistik Beta (β) Sampel Penelitian	60
4.2.5 Deskripsi Statistik Variabel dalam APT	64
4.3 Hasil Analisis Data	71
4.3.1 Ekspektasi <i>Return</i> ($E(R_i)$) Sampel Penelitian pada Masing-Masing Model	71
4.3.2 Hasil Peramalan Model	74
4.3.3 Pengujian Hipotesis.....	76
4.4 Pembahasan atas Hasil Penelitian	81
4.4.1 Perbedaan Ekspektasi <i>Return</i> Saham Pembentuk ILQ'45 pada Pendekatan SIM, CAPM, dan APT	81
4.4.2 Pilihan Pendekatan yang Lebih Akurat dalam Mengekspektasi <i>Return</i> Saham Pembentuk ILQ'45	86
4.4.3 Tingkat Kesalahan antara <i>Return</i> Aktual dan Ekspektasi <i>Return</i> Berbasis SIM, CAPM, dan APT	88
4.5 Keterbatasan Penelitian	90
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	91
5.1 Kesimpulan	91
5.2 Saran	92

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	22
4.1 Proses Seleksi Sampel Penelitian.....	41
4.2 Saham yang Menjadi Sampel Penelitian.....	42
4.3 Statistik Deskripsi <i>Closing Price</i> Bulanan Saham Sampel Penelitian	46
4.4 Statistik Deskripsi <i>Actual Return</i> Sampel Penelitian Per Periode	49
4.5 Statistik Deskripsi <i>Mean Actual Return</i> Bulanan Saham Sampel Penelitian	56
4.6 Statistik Deskripsi <i>Market Return</i> Bulanan Saham Sampel Penelitian.....	57
4.7 Statistik Deskripsi <i>Risk Free</i> Bulanan Saham Sampel Penelitian.....	59
4.8 Statistik Deskripsi Beta Sampel Penelitian (SIM)	61
4.9 Statistik Deskripsi Beta Sampel Penelitian (CAPM).....	63
4.10 Perubahan Inflasi Periode Pebruari 2009 s.d Juli 2013	65
4.11 Perubahan Suku Bunga (SBI) Periode Pebruari 2009 s.d Juli 2013	67
4.12 Perubahan Peredaran Uang (M1) Periode Pebruari 2009 s.d Juli 2013	68
4.13 Perubahan Kurs Tengah (IDR/USD) Periode Pebruari 2009 s.d Juli 2013 ..	70
4.14 Ekspektasi <i>Return</i> Sampel Penelitian pada Masing-Masing Model	73
4.15 Hasil Pengukuran Kesalahan Peramalan pada Masing-Masing Model	75
4.16 Hasil Penghitungan Tingkat Kesalahan pada Masing-Masing Model.....	77
4.17 Ringkasan Hasil Uji Normalitas.....	79
4.18 Hasil Pengujian <i>Error</i> dengan Uji <i>t</i> (<i>t-test</i>) <i>One Sample for Mean</i>	80

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Kerangka Konseptual Penelitian	24
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah	39

DAFTAR LAMPIRAN

1. Daftar Saham ILQ'45 Periode Pebruari 2009 s.d Juli 2013
2. Daftar *Closing Price* Bulanan dari Sampel Saham Pembentuk ILQ'45
3. Hasil Penghitungan *Market Return* (Rm) Periode Pebruari 2009 s.d Juli 2013
4. Output SPSS untuk Penghitungan SIM Masing-Masing Sampel Penelitian
5. Penghitungan Beta CAPM pada Masing-Masing Sampel Penelitian
6. Daftar Inflasi Periode Pebruari 2009 s.d Juli 2013
7. Daftar Suku Bunga (SBI) Periode Pebruari 2009 s.d Juli 2013
8. Daftar Peredaran Uang (M1) Periode Pebruari 2009 s.d Juli 2013
9. Daftar Kurs Tengah (IDR/USD) Periode Pebruari 2009 s.d Juli 2013
10. Output SPSS untuk Penghitungan APT Masing-Masing Sampel Penelitian
11. Penghitungan Ekspektasi *Return* (E(Ri)) SIM pada Masing-Masing Sampel Penelitian
12. Penghitungan Ekspektasi *Return* (E(Ri)) CAPM pada Masing-Masing Sampel Penelitian
13. Penghitungan Ekspektasi *Return* (E(Ri)) APT pada Masing-Masing Sampel Penelitian
14. Penghitungan Kesalahan Peramalan SIM pada Masing-Masing Sampel Penelitian
15. Penghitungan Kesalahan Peramalan CAPM pada Masing-Masing Sampel Penelitian
16. Penghitungan Kesalahan Peramalan APT pada Masing-Masing Sampel Penelitian
17. Uji Normalitas *Error* pada Masing-Masing Model (SIM, CAPM, dan APT)
18. Uji *t* (*t-test*) *One Sample for Mean*