



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**PENILAIAN SAHAM BERDASARKAN ANALISIS PERBANDINGAN
KEAKURATAN CAPM DAN APT DALAM UPAYA PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI**

**(Studi Kasus pada IDX30 dan SRI-KEHATI di Bursa Efek Indonesia pada
tahun 2017 s.d. 2020)**

Disusun oleh :

**Haning Restu Agus
4417080075**

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN**

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2021



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



PENILAIAN SAHAM BERDASARKAN ANALISIS PERBANDINGAN
KEAKURATAN CAPM DAN APT DALAM UPAYA PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI

(Studi Kasus pada IDX30 dan SRI-KEHATI di Bursa Efek Indonesia pada tahun
2017 s.d. 2020).

Haning Restu Agus
4417080075

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2021



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi Terapan ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian maupun seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat dalam Skripsi Terapan ini telah saya kutip dan menjadi rujukan sesuai etika ilmiah.

Nama : Haning Restu Agus

NIM : 4417080075

Tanda Tangan

: 

Tanggal : 6 Agustus 2021

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Nama Penyusun : Haning Restu Agus
NIM : 4417080075
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/ Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

PENILAIAN SAHAM BERDASARKAN ANALISIS PERBANDINGAN KEAKURATAN CAPM DAN APT DALAM UPAYA PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI

(Studi Kasus pada IDX30 dan SRI-KEHATI di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 s.d. 2020).

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Jhonny Marbun, SE, MM ()

Anggota Penguji : Ratna Juwita, SE., MSM., M Ak ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 19 Agustus 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP: 196404151990032002



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Haning Restu Agus
NIM : 4417080075
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/ Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

**PENILAIAN SAHAM BERDASARKAN ANALISIS PERBANDINGAN
KEAKURATAN CAPM DAN APT DALAM UPAYA PENGAMBILAN
KEPUTUSAN INVESTASI**

(Studi Kasus pada IDX30 dan SRI-KEHATI di Bursa Efek Indonesia pada tahun
2017 s.d. 2020).

Disetujui oleh:

Pembimbing I

Ratna Juwita, SE., MSM., M Ak
NIP: 198607272019032006

Pembimbing II

Petrus Hari Kuncoro Seno, S.E., MBA., MTI
NIP: 195809241990031006

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui oleh:

KPS Manajemen Keuangan

Ratna Juwita, SE., MSM., M Ak
NIP: 198607272019032006



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji dan syukur kami panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “Penilaian Saham Berdasarkan Analisis Perbandingan Keakuratan CAPM dan APT Dalam Upaya Keputusan Investasi” (Studi Kasus pada IDX30 dan SRI-KEHATI di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 s.d.) Proses penyusunan skripsi ini tidak dapat berjalan dengan baik tanpa adanya bimbingan, nasihat dan semangat dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis dengan tulus dan dengan segala kerendahan hati mengucapkan terimakasih banyak kepada :

1. Bapak Dr. sc. Zainal Nur Arifin, Dipl. Eng. HTL. MT selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Ibu Anis Wahyu Intan Maris, SE. M.SM selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan.
4. Ibu Ratna Juwita, SE., MSM., M Ak selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing penulis dalam memberikan arahan dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik
5. Bapak Petrus Hari Kuncoro Seno, S.E., MBA selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing penulis dengan penuh kesabaran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Seluruh Dosen Pengajar Politeknik Negeri Jakarta Jurusan Akuntansi yang telah banyak memberikan ilmu pembelajaran kepada penulis selama perkuliahan di Politeknik Negeri Jakarta.
7. Orang Tua, dan keluarga lainnya yang tiada henti memberikan dukungan baik materi maupun *non* materi serta mengirimkan doa, harapan dan semangat sehingga penulis dapat melaju dengan kekuatan yang mereka berikan.
8. Teman-teman Manajemen Keuangan 2017, yang sama-sama berjuang



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dan saling membantu satu sama lainnya selama 4 tahun demi kelulusan bersama.

9. Seluruh pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu oleh penulis yang turut membantu dalam penulisan tugas akhir ini.
10. Untuk ucapan, doa dan segala penguat yang tersalurkan secara tulus.

Penulis menyadari bahwasannya masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat sebagai acuan atau pendoman bagi semua pembaca baik intansi perkuliahan Manajemen Keuangan maupun instansi lainnya Oleh karena itu, penulis memohon maaf atas kekurangan yang ada pada skripsi ini dan terbuka akan segala kritik dan saran yang bersifat membangun dari berbagai pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Bogor, 6 Agustus 2021

Haning Restu Agus



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Haning Restu Agus
NIM : 4415070040
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Penilaian Saham Berdasarkan Analisis Perbandingan Keakuratan CAPM dan APT Dalam Upaya Pengambilan Keputusan Investasi” (Studi Kasus pada IDX30 dan SRI KEHATI di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 s.d.)”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Bogor
Pada Tanggal : 8 September 2021

Yang menyatakan

Haning Restu Agus

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Penilaian Saham Berdasarkan Analisis Perbandingan Keakuratan CAPM dan APT Dalam Upaya Keputusan Investasi” (Studi Kasus pada IDX30 dan SRI KEHATI di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 s.d.2020)

Haning Restu Agus

Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Model yang diterima secara luas untuk menentukan *expected return* dengan mempertimbangkan risiko sistematis adalah CAPM dan APT. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui model keseimbangan manakah yang paling akurat dalam meramalkan *return* saham di masa depan serta keputusan investasi yang dapat diambil berdasarkan hasil penelitian ini terhadap objek penelitian indeks IDX30 dan indeks SRI-KEHATI. Metode penelitian yang digunakan adalah menggunakan *Mean Absolute Deviation* untuk menentukan model keseimbangan yang paling akurat antara CAPM dan APT. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa CAPM paling akurat dibandingkan APT dalam meramalkan *return* dimasa depan terhadap saham yang tergabung dalam IDX30 dan SRI-KEHATI. Hasil penilaian saham dengan menggunakan CAPM mengungkapkan bahwa terdapat saham efisien dimana saham ini layak untuk dibeli yaitu ADRO, BBKA, BBNI, ICBP, INTP, JSMR, KLBF, PGAS, SMGR, UNTR, dan WIKA. Sedangkan saham lainnya yaitu ASSI, BSDE, GGRM, HMSP, PJAA, TLKM masuk ke golongan saham yang tidak efisien, dan saham-saham ini layak untuk dijual.
Keyword: CAPM, APT, *Return Saham*, IDX30, SRI-KEHATI

ABSTRACT

A widely accepted model for determining expected return taking into account systematic risks, they are the CAPM and APT. This research aimed to determine which balance model is the most accurate in predicting future stock returns and investment decisions that can be taken based on the results of this study on the IDX30 index and the SRI-KEHATI index as research objects. The research method used is to use Mean Absolute Deviation to determine the balance model that is caucused between CAPM and APT. The results of this study indicated that the CAPM was more accurate than the APT in predicting future returns on the IDX30 and SRI-KEHATI. The results of stock valuation using the CAPM revealed that there were efficient stocks where these stocks were worth buying, namely ADRO, BBKA, BBNI, ICBP, INTP, JSMR, KLBF, PGAS, SMGR, UNTR, and WIKA. While the other stocks, ASSI, BSDE, GGRM, HMSP, PJAA, and TLKM were classified as inefficient and these stocks were worth for selling.

Keyword: CAPM, APT, *Return Saham*, IDX30, SRI-KEHATI

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.6 Sistematika Penulisan	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Investasi	10
2.1.2 Saham.....	11
2.1.3 <i>Return</i> Saham.....	12
2.1.4 Risiko Investasi.....	13
2.1.5 Model Keseimbangan	13
2.1.6 Keputusan Investasi.....	21
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Pemikiran	36
2.4 Hipotesis Penelitian	38
2.4.1 Manakah diantara model <i>Capital Asset Pricing Model</i> dan <i>Arbitrage Pricing Theory</i> yang paling akurat dalam menentukan imbal hasil (<i>return</i>) saham pada saham yang terdaftar di Indeks IDX30 periode 2017-2020.....	38
2.4.2 Manakah diantara model <i>Capital Asset Pricing Model</i> dan <i>Arbitrage Pricing Theory</i> yang paling akurat dalam menentukan imbal hasil (<i>return</i>) saham pada saham yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI periode 2017-2020.	38
BAB 3 METODE PENELITIAN	40
3.1 Jenis Penelitian.....	40
3.2 Objek Penelitian.....	40
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	40



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3.3.1	Kriteria Sampel Penelitian Untuk Indeks IDX30.....	41
3.3.2	Kriteria Sampel Penelitian Untuk Indeks SRI-KEHATI	42
3.4	Jenis dan Sumber Data Penelitian	43
3.5	Metode Pengumpulan Data	44
3.6	Metode Analisis Data	44
3.6.1	Capital Asset Pricing Model (CAPM)	44
3.6.2	<i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT).....	46
3.6.3	<i>Mean Absolute Deviation</i> (MAD).....	49
3.6.4	Pengelompokan Saham Efisien /Tidak Efisien	51
BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		52
4.1	Deskripsi Data Penelitian	52
4.1.1	Gambaran Umum Sampel Penelitian	52
4.1.2	Gambaran Umum Variable Penelitian	53
4.2	Hasil Analisis Data Penelitian	57
4.2.1	<i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	57
4.2.2	<i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT).....	72
4.2.3	Penentuan Model Keseimbangan Paling Akurat Menggunakan <i>Mean Absolute Deviation</i> (MAD)	84
4.2.4	Pengelompokan Saham Efisien dan Tidak Efisien.....	86
4.3	Pembahasan Penelitian	89
4.3.1	Analisis Perbandingan Keakuratan <i>Capital Asset Pricing Model</i> dan <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	89
4.3.2	Analisis Saham <i>Efisien</i> dengan <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM).....	91
BAB 5 PENUTUP.....		93
5.1	Kesimpulan	93
5.2	Saran.....	93
5.2.1	Saran Untuk Akademis	93
5.2.2	Saran Untuk Peneliti Selanjutnya.....	94
5.2.3	Saran Untuk Investor	94
5.3	Keterbatasan Penelitian	94
DAFTAR PUSTAKA		96



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Historical Performance IDX30.....	5
Gambar 1. 2 Historical Performance SRI-KEHATI.....	5
Gambar 2. 1 Security Market Line of Capital Aset Pricing Model.....	16
Gambar 4. 1 Harga Penutupan Indeks Harga Saham Gabungan Periode Januari 2017-Desember 2020.....	54
Gambar 4. 2 Perkembangan Suku Bunga Indonesia Periode Januari 2017-Desember 2020	55
Gambar 2. 1 Security Market Line of Capital Aset Pricing Model.....	16
Gambar 4. 1 Harga Penutupan Indeks Harga Saham Gabungan Periode Januari 2017-Desember 2020.....	54
Gambar 4. 2 Perkembangan Suku Bunga Indonesia (BI7DRR) Periode Januari 2017-Desember 2020.....	55
Gambar 4. 3 Perkembangan Inflasi Periode Januari 2017-Desember 2020	56
Gambar 4. 4 Perkembangan Kurs Periode Januari 2017-Desember 2020.....	57
Gambar 4. 5 Security Market Line IDX30 Periode Januari 2017-Desember 2020	68
Gambar 4. 6 Security Market Line SRI-KEHATI Periode Januari 2017-Desember 2020.....	69
Gambar 4. 7 Pengelompokan Saham Efisien dan Tidak Efisien IDX30 Periode Januari 2017-Desember 2020.....	87
Gambar 4. 8 Pengelompokan Saham Efisien dan Tidak Efisien SRI-KEHATI Periode Januari 2017-Desember 2020	88

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Perbandingan Antar Penelitian Terdahulu	25
Tabel 2. 3 Perbandingan Antar Penelitian Terdahulu (Lanjutan)	26
Tabel 2. 4 Perbandingan Antar Penelitian Terdahulu (Lanjutan)	27
Tabel 2. 5 Perbandingan Antar Penelitian Terdahulu (Lanjutan)	28
Tabel 3. 1 Daftar Kriteria Sampel Penelitian IDX30	41
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Yang Akan diteliti IDX30	41
Tabel 3. 3 Daftar Kriteria Sampel Penelitian SRI-KEHATI	42
Tabel 3. 4 Daftar Perusahaan Yang Akan diteliti SRI-KEHATI	42
Tabel 4. 1 Sampel Saham Perusahaan Indeks IDX30 Periode 2017-2020	52
Tabel 4. 2 Sampel Saham Perusahaan Indeks SRI-KEHATI Periode 2017-2020	53
Tabel 4. 3 Adjusted Close Harga Saham ADARO ENERGY Tbk Periode Januari 2017-Desember 2020	58
Tabel 4. 4 Tingkat Imbal Hasil Saham Individu IDX30 Periode Januari 2017-Desember 2020	59
Tabel 4. 5 Tingkat Imbal Hasil Saham Individu SRI-KEHATI Periode Januari 2017-Desember 2020	59
Tabel 4. 6 Tingkat Imbal Hasil Pasar Periode Januari 2017-Desember 2020	60
Tabel 4. 7 Tingkat Imbal Hasil Bebas risiko (Risk Free Rate) Periode Januari 2017-Desember 2020	61
Tabel 4. 8 Adjusted Close IHSG dan ADARO ENERGY Tbk Periode Januari 2017-Desember 2020	62
Tabel 4. 9 Beta Masing-Masing Saham IDX30 Periode Januari 2017-Desember 2020	64
Tabel 4. 10 Beta Masing-Masing Saham SRI-KEHATI Periode Januari 2017-Desember 2020	65
Tabel 4. 11 Expected Return Model CAPM IDX30 Periode Januari 2017-Desember 2020	66
Tabel 4. 12 Expected Return Model CAPM SRI-KEHATI Periode Januari 2017-Desember 2020	67
Tabel 4. 13 Mean Absolute Deviation IDX30 Periode Januari 2017-Desember 2020	70
Tabel 4. 14 Mean Absolute Deviation SRI-KEHATI Periode Januari 2017-Desember 2020	71
Tabel 4. 15 Adjusted Close Harga Saham ADARO ENERGY Tbk Periode Januari 2017-Desember 2020	72
Tabel 4. 16 Tingkat Imbal Hasil Saham Individu IDX30 Periode Januari 2017-Desember 2020	73
Tabel 4. 17 Tingkat Imbal Hasil Saham Individu SRI-KEHATI Periode Januari 2017-Desember 2020	74
Tabel 4. 18 Beta Masing-Masing Saham IDX30 Periode Januari 2017-Desember 2020	74
Tabel 4. 19 Beta Masing-Masing Saham SRI-KEHATI Periode Januari 2017-Desember 2020	75
Tabel 4. 20 Surprise of Macro Economics Periode Januari 2017-Desember 2020	77
Tabel 4. 21 Tingkat Imbal Hasil Bebas risiko (Risk Free Rate) Periode Januari 2017-Desember 2020	78
Tabel 4. 22 Expected Return Model APT IDX30 Periode Januari 2017-Desember 2020	80
Tabel 4. 23 Expected Return Model APT SRI-KEHATI Periode Januari 2017-Desember 2020	81
Tabel 4. 24 Mean Absolute Deviation IDX30 Periode Januari 2017-Desember 2020	82
Tabel 4. 25 Mean Absolute Deviation SRI-KEHATI Periode Januari 2017-Desember 2020	83
Tabel 4. 26 Mean Absolute Deviation of CAPM and APT IDX30 Periode 2017-2020	84
Tabel 4. 27 Mean Absolute Deviation of CAPM and APT SRI-KEHATI Periode 2017-2020	84
Tabel 4. 28 Hasil Pengelompokan Saham Efisien dan Saham Tidak Efisien IDX30 Periode Januari 2017-Desember 2020	87
Tabel 4. 29 Hasil Pengelompokan Saham Efisien dan Saham Tidak Efisien SRI-KEHATI Periode Januari 2017-Desember 2020	88

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampling Data Perusahaan IDX30	1
Lampiran 2 Sampling Data Perusahaan SRI-KEHATI	3
Lampiran 3 Data Adjusted Close dan Return Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG).....	5
Lampiran 4 Data Adjusted Close dan Return Saham Individu Bulanan IDX30	6
Lampiran 5 Data Adjusted Close dan Return Saham Individu Bulanan SRI-KEHATI	10
Lampiran 6 Data Tingkat Suku Bunga / Investasi Bebas Risiko (BI7DRR).....	14
Lampiran 7 Covariance dan Variance Beta Saham IDX30	15
Lampiran 8 Covariance dan Variance Beta Saham SRI-KEHATI	15
Lampiran 9 Economics Makro	16
Lampiran 10 Arima of Inflasi by Minitab 18	17
Lampiran 11 Arima of Kurs by Minitab 18	21
Lampiran 12 Arima of Suku Bunga by Minitab 18.....	25
Lampiran 13 Surprise Macro Economics	29



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Investasi yang dapat memberikan kemampuan untuk menghasilkan *return* yang tinggi tidak terlepas dari adanya risiko, sehingga investasi asset finansial yang dilakukan di pasar modal dalam instrument keuangan jangka panjang disebut sebagai investasi yang berisiko. Investasi jangka panjang saat ini menjadi saran terbaik ketika investor ingin berinvestasi ditengah pandemic covid 19. Peralnya dikutip dari Liputan6.com pandemic covid 19 yang terjadi sejak dari tahun lalu membuat sejumlah emiten mengalami penurunan performa dan mengalami kerugian. ([Investasi Saham saat Pandemi COVID-19, Simak Hal Penting Ini - Saham Liputan6.com](#) di akses pada 21/08/2021).

Pada dasarnya ketika banyaknya emiten yang mengalami kerugian akibat pandemic covid 19 maka harga saham dapat dikatakan turun membuat *return* saham juga turun. Maka dari itu investor dapat melakukan investasi jangka panjang, membeli saham dengan harga murah atau bisa dikatakan *discount* di tengah pandemic covid 19 dan menikmati keuntungan dimasa depan. Investasi jangka panjang sangat melekat dengan risiko yang tidak dapat didiversifikasi atau risiko sistematis. *Systematic risk* atau yang biasa juga disebut dengan risiko pasar, risiko umum atau *general risk* merupakan salah satu jenis risiko yang sifatnya sistematis dan sulit dihindari. Risiko sistematis merupakan risiko yang berkaitan dengan perubahan yang terjadi di pasar secara keseluruhan. Perubahan pasar tersebut akan memengaruhi variabelitas *return* suatu investasi. Dengan kata lain, risiko sistematis merupakan risiko yang tidak dapat didiversifikasi. Contoh risiko sistematis adalah peningkatan suku bunga, peningkatan inflasi dan volalitas pasar yang tinggi (*market risk*), walaupun sifat risiko sistematis hanya dapat diterima oleh investor dan tidak bisa dilakukan mitigasi risiko artinya tidak bisa mengurangi dampak jika risiko itu terjadi namun risiko ini dapat diukur melalui beta yang menunjukkan seberapa sistematis suatu asset terhadap rata-rata asset secara *relative*. ([Tips Investasi Saham di Tengah Pandemi Corona - Saham Liputan6.com](#) di akses pada



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

21/08/2021).

Investasi dapat diartikan sebagai penempatan sejumlah dana pada beberapa aset selama periode tertentu dengan harapan akan memperoleh keuntungan atau peningkatan nilai investasi di masa mendatang. Investasi dibedakan menjadi dua macam, yaitu investasi langsung atau investasi pada aset riil dan investasi tidak langsung atau investasi pada aset finansial. Investasi pada aset riil dapat berupa pembelian aktiva tetap, dan lainnya. Sedangkan investasi pada aset finansial dilakukan di pasar uang dan pasar modal. Motivasi investor dalam berinvestasi adalah mengharapkan *return* saham yang tinggi dimasa depan baik berupa *dividen* maupun *capital gain*.

Maka dari itu investor membutuhkan model keseimbangan yang salah satu dasarnya dapat memahami hubungan *risk* dan *return* yang diharapkan (*expected return*) untuk asset ketika pasar dalam kondisi seimbang. Model keseimbangan yang biasa digunakan oleh investor adalah *Capital Assets Pricing Model* (CAPM) dan *Arbitrage Pricing Theory* (APT). Perbedaan utama yang terdapat pada 2 model keseimbangan tersebut bahwa model APT memungkinkan penggunaan lebih dari satu faktor makro (risiko sistematis) seperti inflasi, suku bunga dan lain-lain untuk menjelaskan tingkat imbal hasil yang diharapkan sedangkan model CAPM hanya menggunakan satu faktor risiko yaitu risiko pasar.

Model CAPM pertama kali diperkenalkan oleh Treynor, Sharpe dan Litner. Model CAPM merupakan pengembangan teori yang dikemukakan oleh Markowitz dengan memperkenalkan istilah baru yaitu risiko sistematis (*systematic risk*) dan risiko spesifik atau risiko tidak sistematis (*specific risk/unsystematic risk*). Sharp (1964) dan Lintner (1965) memperkenalkan *Capital Assets Pricing Model* (CAPM) yang merupakan model untuk menentukan harga suatu asset pada kondisi equilibrium. Dalam keadaan equilibrium tingkat keuntungan yang disyaratkan oleh pemodal untuk suatu saham akan dipengaruhi oleh saham tersebut. Dalam hal ini risiko yang diperhitungkan adalah risiko sistematis yang diwakili oleh beta, karena risiko yang tidak sistematis bisa dihilangkan dengan cara diversifikasi. Kelebihan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

yang terdapat pada model CAPM adalah memungkinkan investor mengestimasi harapan imbal hasil saham (*expected return*) dengan mudah namun kekurangan yang dimiliki oleh CAPM yaitu dalam mengestimasi imbal hasil (*return*) dimasa depan, hanya menggunakan satu faktor saja yaitu (*market index*).

APT merupakan model potensial menggantikan CAPM. Stephen Ross pada tahun 1976 menyatakan bahwa harga suatu aset bisa dipengaruhi oleh berbagai faktor. Faktor yang dimaksud adalah faktor risiko yang mempunyai pengaruh luas terhadap *return* saham-saham di pasar bukan faktor risiko yang terjadi di kondisi perusahaan tertentu saja. Kelebihan yang dimiliki oleh model APT adalah ketika investor ingin memperkirakan imbal hasil saham, risiko yang harus dipertimbangkan lebih dari satu. Kekurangan yang dimiliki oleh model APT adalah adanya kesulitan untuk menentukan faktor-faktor risiko yang relevan. Karena hasilnya akan berbeda atau kurang mendukung jika menggunakan faktor-faktor yang kurang relevan. Maka dari itu faktor risiko yang biasanya digunakan adalah risiko makroekonomi, karena kondisi makroekonomi suatu negara dapat memengaruhi kinerja suatu perusahaan yang akan berdampak pula pada naik atau turunnya harga suatu saham dan *return* saham yang akan diperoleh investor. Menurut Tandililin (2017:348) “Variabel-variabel makroekonomi yang dapat memengaruhi *return* saham yaitu *Gross Domestic Product* (GDP), tingkat suku bunga, laju inflasi, dan kurs valuta”.

Dari penjelasan diatas dapat disimpulkan bahwa setiap model analisis menggunakan asumsi-asumsi yang merupakan karakteristik model masing-masing sehingga menjadikan model-model tersebut berbeda dengan yang lainnya. Perbedaan tersebut bisa menjadi kelebihan maupun kekurangan masing-masing model analisis. Keberadaan 2 model keseimbangan ini sangat membantu investor ketika ingin meramalkan *return* dimasa depan dengan melihat ketidakpastiaan apa saja yang memengaruhi *expected return*.

Dengan karakteristik yang berbeda diantara 2 model tersebut membuat beberapa peneliti mencoba membandingkan model tersebut dengan mencari tahu model apa paling akurat dalam memprediksi *expected return*. Hasil yang



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

didapat dari beberapa peneliti memiliki perbedaan hasil dan lebih banyak peneliti yang cenderung bertolak belakang dengan perumusan model APT yakni sebagai model yang memiliki kesempatan untuk menggantikan model CAPM dalam memprediksi *expected return*.

Beberapa peneliti yang lebih banyak mendukung model CAPM menjadi model yang lebih baik dibandingkan model APT diantaranya Tandiontong, dkk (2014:181), Suroso, dkk (2018:1093), Afrida, (2018:233), Arif, dkk (2021:42), Irni, dkk (2020:797). Keenam penelitian ini mengindikasikan bahwa dalam meramalkan *return* saham, model CAPM lebih dapat diandalkan karena hasilnya lebih mendekati *actual return* dibandingkan dengan model APT walaupun risiko model CAPM yang digunakan hanya 1 yaitu risiko pasar. Namun Ibrahim, dkk (2017:30), menyatakan tidak ada perbedaan yang signifikan antara model CAPM dan model APT dalam memprediksi *actual return* saham. Hal ini dilihat dari selisih nilai MAD (*Mean Absolute Deviation*) dari kedua model sebesar 0,0005.

Sehingga dalam hal ini terdapat celah penelitian atau *gap research* pada hasil penelitian terdahulu dengan menunjukkan hasil yang berbeda, maka dari itu penulis ingin mencoba meneliti 2 model keseimbangan terhadap beberapa jenis indeks yang biasanya dijadikan tolak ukur kinerja saham perusahaan yang terdapat di pasar modal diantaranya IDX30 dan SRI-KEHATI. IDX30 merupakan indeks yang mengukur kinerja harga dari 30 saham yang memiliki likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik. Selain itu, kinerjanya pun lebih baik dibandingkan Indeks LQ45, menandakan eksistensi IDX30 lebih diminati daripada LQ45.

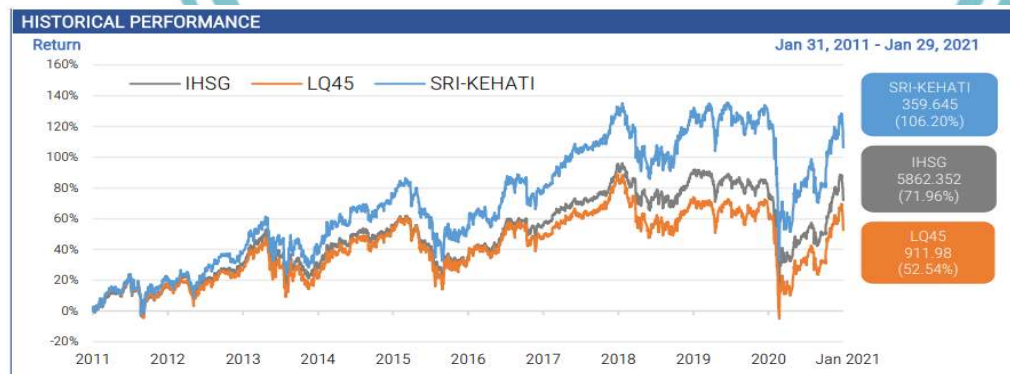
Gambar 1. 1 Historical Performance IDX30



Sumber: factsheet_210129_04_idx30.pdf
Diakses 13 Juli 2021

Indeks SRI-KEHATI merupakan perusahaan tercatat yang memiliki kinerja yang baik dalam mendorong usaha-usaha berkelanjutan, serta memiliki kesadaran terhadap lingkungan hidup, sosial, dan tata kelola perusahaan yang baik atau disebut *Sustainable and Responsible Investment* (SRI). Saat ini, indeks SRI-KEHATI yang diluncurkan pada tanggal 8 Juni 2009 yang terdiri dari 25 saham perusahaan *public* yang tercatat di BEI secara historis indeks ini telah menunjukkan kinerja yang lebih baik dibandingkan dengan beberapa indeks utama seperti Indeks Harga Saham Gabungan (IHSX), LQ45. Hal ini mengindikasikan adanya respons positif dari para investor yang bersedia membayar harga premium dari saham emiten yang berkategori *Sustainable* dan *Responsible* / konstituen indeks SRI-KEHATI. (Index Sri-kehati – KEHATI di akses pada 13/06/2021).

Gambar 1. 2 Historical Performance SRI-KEHATI



Sumber: factsheet_210129_22_sri-kehati.pdf (idx.co.id)
Diakses 13 Juli 2021



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Dengan membandingkan model-model analisis tersebut maka akan diketahui model analisis mana yang paling akurat dalam menentukan *return* yang diharapkan dari investasi saham dilihat dari segi keakuratan yang mendekati *actual return* maka dari itu penelitian ini akan menggunakan Uji MAD atau *Mean Absolute Deviation*. Penelitian ini menggunakan 2 objek sekaligus yaitu indeks IDX30 dan indeks SRI-KEHATI di periode penelitian yang sama dengan tujuan untuk melihat apakah hasil penelitian nanti akan mendapatkan model keseimbangan yang sama antara CAPM atau APT ataukah penelitian ini menghasilkan masing-masing model keseimbangan yang teakurat disalah satu indeks yang diteliti. *Multiple risk factor* yang akan digunakan ketika menghitung *expected return* menggunakan model APT adalah inflasi, kurs, dan suku bunga karena *variable* ini merupakan risiko sistematis yang memengaruhi secara luas kondisi di pasar modal sehingga memengaruhi *return* saham.

Dalam upaya pengembangan penelitian yang sudah ada, dimana selain merekomendasikan model keseimbangan yang terbaik dilihat dari segi keakuratannya penulis juga akan merekomendasikan saham-saham yang efisien dan tidak efisien. Saham yang efisien berarti saham tersebut layak untuk dibeli saat ini, sementara saham yang tidak efisien berarti saham tersebut tidak layak untuk dibeli atau baik dijual jika investor telah memiliki saham tersebut. Penulis akan menggunakan model terbaik untuk mengelompokkan saham yang efisien dan tidak efisien terhadap perusahaan yang tergabung pada IDX30 dan perusahaan yang tergabung pada SRI-KEHATI untuk menentukan keputusan investasi. Oleh karena itu judul penelitian ini adalah “Penilaian Saham Berdasarkan Analisis Perbandingan Keakuratan CAPM dan APT Dalam Upaya Pengambilan Keputusan Investasi” (Studi Kasus pada IDX30 dan SRI-KEHATI di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 s.d. 2020).

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan diatas dan sudah adanya penelitian sebelumnya dengan menyatakan hasil yang berbeda-beda antara model keseimbangan yang paling terakurat yaitu diantara model CAPM dan model APT, maka dapat dirumuskan penelitian dengan mengkaji ulang



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

penelitian yang sama untuk mendapatkan jawaban yang jelas yang mana model yang paling akurat dalam menentukan *expected return* di 2 objek penelitian yang berbeda yaitu pada perusahaan yang tergabung pada IDX30 dengan rentan waktu penelitian 2017-2020 dan perusahaan yang tergabung pada SRI-KEHATI dengan rentan waktu penelitian 2017-2020. Menggunakan *multiple risk factor* yaitu inflasi, kurs, suku bunga. Dengan periode penelitian selama 4 tahun dan 2 objek penelitian yang berbeda diharapkan dapat menghasilkan hasil yang lebih akurat.

Penelitian ini akan merekomendasikan investasi saham berdasarkan pengelompokan saham efisien dan saham tidak efisien menggunakan model keseimbangan terbaik yang telah di analisis. Penelitian ini membuat investor mampu mengambil keputusan investasi yang optimal.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Dari rumusan masalah tersebut dibentukkan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Manakah diantara model *Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory* yang paling akurat dalam menentukan imbal hasil (*return*) saham pada saham yang terdaftar di Indeks IDX30 periode 2017-2020.
2. Manakah diantara model *Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory* yang paling akurat dalam menentukan imbal hasil (*return*) saham pada saham yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI periode 2017-2020.
3. Bagaimana pengelompokan saham-saham IDX30 yang tergolong kedalam saham efisien dan tidak efisien dengan model keseimbangan paling akurat periode 2017-2020.
4. Bagaimana pengelompokan saham-saham SRI-KEHATI yang tergolong kedalam saham efisien dan tidak efisien dengan model keseimbangan paling akurat periode 2017-2020.

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas maka tujuan dari penelitian ini adalah:



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

1. Untuk menguji hipotesis yang manakah diantara model *Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory* yang paling akurat dalam menentukan imbal hasil (*return*) saham pada saham yang terdaftar di Indeks IDX30 periode 2017-2020.
2. Untuk menguji hipotesis yang manakah diantara model *Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Theory* yang paling akurat dalam menentukan imbal hasil (*return*) saham pada saham yang terdaftar di Indeks SRI-KEHATI periode 2017-2020.
3. Untuk mengelompokan saham-saham IDX30 yang tergolong kedalam saham efisien dan tidak efisien dengan model keseimbangan paling akurat periode 2017-2020.
4. Untuk mengelompokan saham-saham SRI-KEHATI yang tergolong kedalam saham efisien dan tidak efisien dengan model keseimbangan paling akurat periode 2017-2020.

1.5 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat atau kontribusi baik secara teoritis maupun praktis sebagai berikut:

- a. Bagi civitas akademis penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan pengembangan ilmu manajemen keuangan, akuntansi, dan statistika khususnya bidang investasi mengenai perbandingan model keseimbangan yaitu *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* dan *Arbitrage Pricing Theory (APT)*.
- b. Bagi peneliti selanjutnya penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pembanding dan referensi bagi penelitian-penelitian di masa yang akan datang serta sebagai bahan dalam mengkaji mengenai masalah-masalah yang berkaitan dengan penelitian ini.
- c. Bagi investor dan calon investor penelitian ini diharapkan dapat membantu dalam menentukan keputusan investasi.

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini disusun sebagai berikut:



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 1: PENDAHULUAN

Pada bab ini menguraikan latar belakang yang melandasi diadakan penelitian tersebut. Permasalahan menjabarkan atau merumuskan secara jelas masalah yang akan diteliti dalam bentuk paragraf. Pertanyaan penelitian berisi pertanyaan yang diambil dari permasalahan yang ditulis. Tujuan penelitian adalah untuk memberikan jawaban terhadap pertanyaan penelitian. Manfaat penelitian yang berisi manfaat dari penelitian itu dilakukan.

BAB 2: TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini berisi temuan dan bahan penelitian terdahulu yang diperoleh untuk dijadikan landasan penelitian. Bab ini juga menguraikan landasan teori yang berhubungan dengan tema penelitian ini yaitu, Investasi, Saham, *Return* Investasi, risiko Investasi, Model Keseimbangan, CAPM, APT.

BAB 3: METODE PENELITIAN

Pada bab ini berisi penjelasan mengenai variabel-variabel penelitian, jenis dan sumber data, objek penelitian, serta metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB 4: PEMBAHASAN

Pada bab ini membahas tentang hasil pengolahan data, dan hasil pengujian hipotesis dengan metode yang telah dilakukan. Pembahasan hasil pengolahan data berupa informasi mengenai model keseimbangan terbaik dilihat dari tingkat keakuratan model yang mendekati *actual return* serta dapat menjawab pertanyaan penelitian.i

menjawab pertanyaan penelitian yang telah dipaparkan sebelumnya.

BAB 5: KESIMPULAN

Pada bab ini membahas tentang kesimpulan dari hasil analisis data yang telah dilakukan, dan saran bagi penelitian selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik dan akurat.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 5 PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab-bab sebelumnya, maka dengan ini dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) paling akurat dibandingkan *Arbitrage Pricing Theory* (APT) terhadap 13 sampel saham yang terdaftar pada IDX30 periode 2017-2020.
2. *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) paling akurat dibandingkan *Arbitrage Pricing Theory* (APT) terhadap 12 sampel saham yang terdaftar pada SRI-KEHATI periode 2017-2020.
3. Dengan menggunakan model CAPM, penelitian ini merekomendasikan kepada investor untuk membeli saham yang tergolong dalam saham yang efisien pada IDX30 diantaranya ADRO, BBKA, BBNI, ICBP, INTP, KLBF, PGAS, SMGR. Untuk saham yang direkomendasikan dijual berdasarkan penggolongan saham yang tidak efisien diantaranya ASSI, GGRM, HMSP, dan TLKM.
4. Dengan menggunakan model CAPM penelitian ini merekomendasikan kepada investor untuk membeli saham yang tergolong dalam saham yang efisien pada SRI-KEHATI diantaranya BBKA, BBNI, JSMP, KLBF, PGAS, SMGR, UNTR, WIKA. Untuk saham yang direkomendasikan dijual berdasarkan penggolongan saham yang tidak efisien diantaranya ASSI, BSDE, PJAA, dan TLKM.

5.2 Saran

5.2.1 Saran Untuk Akademis

Untuk akademis penelitian ini dapat menjadi salah satu referensi ilmiah pengembangan ilmu manajemen keuangan mengenai perbandingan model keseimbangan yaitu *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan *Arbitrage Pricing Theory* (APT) dalam menentukan model terbaik dilihat dari segi



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

keakuratan masing-masing model tersebut.

5.2.2 Saran Untuk Peneliti Selanjutnya

Untuk peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan rentan periode penelitian lebih lama dengan periode penelitian 8-10 tahun agar dapat menggambarkan keadaan pasar modal di Indonesia dan menggunakan indeks saham, *sector* atau *sub sector* lain yang belum pernah dijadikan objek penelitian atau dapat juga menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia supaya hasil penelitian dapat tergambar lebih menyeluruh. Penelitian ini pada model APT menggunakan 3 variable *multiple risk factor* diantaranya inflasi, kurs, dan suku bunga penulis berharap untuk peneliti selanjutnya dapat lebih memperhatikan faktor ekonomi yang lebih menggambarkan keadaan periode penelitian selanjutnya.

5.2.3 Saran Untuk Investor

Saran untuk investor adalah pada penelitian ini diperuntukan untuk investor jangka panjang dengan hasil penelitian yang memberikan informasi dimana investor kedepannya dapat menggunakan model keseimbangan terbaik dari segi keakuratan yang lebih baik dibandingkan model keseimbangan lainnya, model itu adalah *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) terhadap perusahaan yang terdaftar di indeks IDX30 dan indeks SRI-KEHATI. Investor dapat menggunakan model tersebut dikarenakan eror yang didapat lebih kecil mendekati *actual return*. Investor dapat menggunakan informasi yang terdapat dipenelitian yang telah dihasilkan oleh penulis mengenai saham yang efisien dan tidak efisien serta keputusan yang diambil terhadap perusahaan yang terdaftar di indeks IDX30 dan indeks SRI-KEHATI.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang telah dilakukan sesuai dengan prosedur dan Langkah-langkah ilmiah lalu mendapatkan hasil penelitian tetap masih memiliki beberapa keterbatas antara lain:

1. Penelitian ini masih terdapat keterbatasan dikarenakan menggunakan data harga saham (*adjusted close*) yang merupakan harga saham penutupan

bulanan sehingga kurang mencerminkan pergerakan harga saham harian dari sampel penelitian.

2. Dalam pemilihan sampel penelitian hanya berdasarkan pertimbangan saham yang masuk dalam indeks IDX30 dan indeks SRI-KEHATI saja dan tidak mencoba untuk meneliti di semua saham Bursa Efek Indonesia.
3. Periode penelitian yang kurang panjang hanya 4 tahun periode penelitian.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Anonim. Data Inflasi. 12 Juli 2021. Bank Indonesia:
<https://www.bi.go.id/id/statistik/indikator/data-inflasi.aspx>
- Anonim. Data Kurs. 12 Juli 2021. Kementerian Perdagangan:
<https://statistik.kemendag.go.id/exchange-rates>
- Anonim. Data *Return* IHSG. 12 Juli 2021. Yahoo Finance:
<https://finance.yahoo.com/quote/%5EJKSE?p=^JKSE&.tsrc=fin-srch>
- Anonim. Data *Return* Saham. 12 Juli 2021. Yahoo Finance:
<https://finance.yahoo.com>
- Anonim. Data Suku Bunga. 12 Juli 2021. Bank Indonesia:
<https://www.bi.go.id/id/statistik/indikator/bi-7day-rr.aspx>
- Anonim. Example of ARIMA - Minitab. 20 Juli 2021
<https://support.minitab.com/en-us/minitab/18/help-and-how-to/modeling-statistics/time-series/how-to/arima/before-you-start/example/>
- Anonim. Fact Sheet Indeks IDX30. 13 Juni 2021. Bursa Efek Indonesia:
https://www.idx.co.id/media/9803/factsheet_210129_22_sri-kehati.pdf
(idx.co.id)
- Anonim. Fact Sheet Indeks SRI-KEHATI. 13 Juni 2021. Bursa Efek Indonesia:
https://www.idx.co.id/media/9785/factsheet_210129_04_idx30.pdf
- Anonim. Investasi Saham saat Pandemi COVID-19, Simak Hal Penting Ini. 21 Agustus 2021. [Investasi Saham saat Pandemi COVID-19, Simak Hal Penting Ini - Saham Liputan6.com](https://www.liputan6.com/saham/read/4229781/tips-investasi-saham-di-tengah-pandemi-corona)
- Anonim. Tips Investasi Saham di Tengah Pandemi Corona. 21 Agustus 2021.
<https://www.liputan6.com/saham/read/4229781/tips-investasi-saham-di-tengah-pandemi-corona>
- Anonim. Fact Sheet Indeks SRI-KEHATI. 13 Juni 2021. Bursa Efek Indonesia:
https://www.idx.co.id/media/9785/factsheet_210129_04_idx30.pdf
- Abdillah, A., & Putra, A. K. (2021).



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

“Analisis Perbandingan Keakuratan CAPM Dan APT Dalam Upaya Pengambilan Keputusan Investasi Saham Sektor Perbankan”. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis: Jurnal Program Studi Akuntansi*, 7(1), 42-50.

Bodie. Kane. Marcus. (2014). *Manajemen Portofolio dan Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.

Dirga, Satria Prawira, Hermanto Siregar, dan Bonar M Sinaga.

“Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Return Kelompok Saham Subsektor Perkebunan.” *JAM : Jurnal Aplikasi Manajemen XIV*, no. 3 (2015): 595- 607

Fahmi, Irham (2012) *Manajemen Investasi* (Teori dan Soal Jawab). Bandung: Alfabeta.

Hanafi, Mamduh M. 2015. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta

Hartono Jogiyanto. 2012. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE

Hartono Jogiyanto 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, BPFE Yogyakarta*. Edisi Kedelapan, Yogyakarta

Hartono Jogiyanto 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kelima. Jakarta: Rajawali Pers

Hartono Jogiyanto 2017. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesebelas, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Hasyim, Ali Ibrahim. *Ekonomi Makro*. Jakarta: Prenadamedia Group, 2016.

Heizer, Jay & Barry Render. 2011.

Manajemen Operasi. Edisi Sembilan, Buku Dua. Diterjemahkan oleh Chriswan Sungkono. Jakarta: Salemba Empat

Herlianto (2013). *Manajemen Investasi plus Jurus Mendeteksi Investasi Bodong*. Yogyakarta: Gosyen Publishing

Hutasuhut, A. H., Anggraeni, W., & Tyasnurita, R. (2014).

“Pembuatan Aplikasi Pendukung Keputusan untuk Peramalan Persediaan Bahan Baku Produksi Plastik Blowing dan Inject Menggunakan Metode ARIMA (*Autoregressive Integrated Moving Average*) di CV.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Asia”. *Jurnal Teknik ITS*, 3(2), A169-A174.

Ibrahim, M.Irfan, dkk 2017.

“Analisis Keakuratan *Capital Asset Pricing Model* dan *Arbitrage Pricing Model* dalam Memprediksi *Expected Return* Saham pada LQ45”. *Jurnal Matematika dan IPA*, Vol 4, No. 1

Karya, Detri, dan Syamri Syamsuddin. *Makroekonomi:*

Pengantar untuk Manajemen. Jakarta: Rajawali Pers, 2016

Lemiyana (2015)

“APT Dalam Memprediksi Tingkat Return Saham Syariah (Studi kasus Saham di Jakarta Islamic Index)” *I-Finance: A Research Journal on Islamic Finance* Vol. 1. No. 1. Juli 2015 hlm 1-20

Mathius Tandiontong dan Rusdin (2015)

”Komparasi *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) versus *Arbitrage Pricing Theory Model* (APT) atas volatilitas return saham”. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.19, No.2 Mei 2015, hlm. 181 – 199

Purnama, I.G.A. Kresna Surya, Wiksuana I G. B, dan Mustanda I Ketut.

“Pengaruh Kinerja Makroekonomi Terhadap Kinerja Industri dan Kinerja Keuangan Perusahaan Serta Return Saham Perusahaan Perbankan.” *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, dan Kewirausahaan* VII, no. 1 (2013): 9-18

Sugiyono. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D* (14 ed.).

Bandung: Alfabeta

Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*.

Bandung: Alfabeta,CV

Sukirno, Sadono. *Makroekonomi Teori Pengantar*. Edisi 3.

Jakarta: Raja Grafindo Persada (Rajawali Perss), 2011

Sunariyah. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* (Edisi 6).

Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2011

Suroso, S., Rusiadi, R. B., Purba, A. P. U., Sari, A. K., Novalina, A., & Lubis, A.

I. F. (2018).

Autoregression Vector Prediction on Banking Stock Return using CAPM Model Approach and Multi-Factor APT. *Int. J. Civ. Eng. Technol*, 9(9), 1093-1103.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Susanti, Ariska Yuli, Suhadak dan Topowijono. 2014.

Penerapan metode capital asset pricing model (capm) sebagai salah satu upaya untuk menentukan kelompok saham efisien. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 9(1): 1-8

Yetti Afrida Indra (2018)

“ Perbandingan Keakuratan Metode Capital Asset Pricing Model dan Arbitrage Pricing Theory dalam Memprediksi Return Saham (Studi Pada Pertambangan yang Terdaftar di ISSI (Periode 2013-2016) ”Perusahaan Sektor Barang Konsumsi dan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di ISSI (Periode 2013-2016) ”. *Journal of Economic, Business and Accounting* Vol. 1 No. 2, Juni 2018 hlm 233 – 240

Yunita, I., Gust yana, T. T. K., & Kurniawan, D. (2020).

ACCURACY LEVEL OF CAPM AND APT MODELS IN DETERMINING THE EXPECTED RETURN OF STOCK LISTED ON LQ45 INDEX. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 18(4), 797-807.

Tandelilin, Eduardus. *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius, 2017

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



(Lanjutan)

No	Daftar Nama Perusahaan Indeks IDX30 peRiode 2017-2020 Sampling 1	Tidak Melakukan Stock Split 4 Tahun				Sampling 2
		2017	2018	2019	2020	
		1	ADARO ENERGY Tbk			
2	Astra International Tbk.					ASII
3	PT Bank Central Asia Tbk.					BBCA
4	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.					BBNI
5	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	10 November 2017 (1/5)				GGRM
6	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	13 September 2017 (1/2)				HMSP
7	Gudang Garam Tbk.					ICBP
8	H.M. Sampoerna Tbk.					INTP
9	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.					KLBF
10	Indofood Sukses Makmur Tbk.	10 November 2017 (1/5)				PGAS
11	Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.					SMGR
12	Kalbe Farma Tbk.					TLKM
13	PT Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk.					UNTR
14	Semen Indonesia (Persero) Tbk.					
15	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.					
16	United Tractors Tbk.					
17	Unilever Indonesia Tbk.	2 JanuaRi 2020 (1/5)				

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2 *Sampling* Data Perusahaan SRI-KEHATI

Daftar Nama Perusahaan	IDX30 Selama 4 Tahun								Sampling 1
	2017		2018		2019		2020		
	I	II	I	II	I	II	I	II	
Indeks SRI-KEHATI peRiode 2017-2020									
Astra Agro LestaRi Tbk.	√	√	√	√	√	√	×	×	ASII
Adhi Karya (Persero) Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	×	BBCA
Astra International Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	BBNI
PT Bank Central Asia Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	BBRI
PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	BMRI
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	BSDE
Bank Danamon Indonesia Tbk.	√	√	√	√	√	×	×	×	INDF
Bank Mandiri (Persero) Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	JSMR
PT Bumi Serpong Damai Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	KLBF
Garuda Indonesia (Persero) Tbk.	√	√	×	×	×	×	×	×	PGAS
Indofood Sukses Makmur Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	PJAA
Japfa Comfeed Indonesia Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	×	SMGR
PT Jasa Marga (Persero) Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	TLKM
Kalbe Farma Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	UNTR
PP London Sumatra Indonesia Tbk.	√	√	×	×	×	×	√	√	UNVR
PT Perusahaan Gas Negara Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	WIKA
Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	
Semen Indonesia (Persero) Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	
Timah Tbk.	√	√	√	√	√	√	×	×	
PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	
United Tractors Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	
Unilever Indonesia Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	
PT Wijaya Karya (Persero) Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	√	
Waskita Karya (Persero) Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	×	
Wijaya Karya Beton Tbk.	√	√	√	√	√	√	√	×	

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

(Lanjutan)

No	Daftar Nama Perusahaan	Tidak Melakukan Stock Split 4 Tahun				Sampling 2
	Indeks SRI-KEHATI peRiode 2017-2020	2017	2018	2019	2020	
	Sampling 1					
1	Astra International Tbk.					ASII
2	PT Bank Central Asia Tbk.					BBCA
3	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.					BBNI
4	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	10 November 2017 (1/5)				BSDE
5	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	13 September 2017 (1/2)				JSMR
6	PT Bumi Serpong Damai Tbk.					KLBF
7	Indofood Sukses Makmur Tbk.	10 November 2017 (1/5)				PGAS
8	PT Jasa Marga (Persero) Tbk.					PJAA
9	Kalbe Farma Tbk.					SMGR
10	PT Perusahaan Gas Negara Tbk.					TLKM
11	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.					UNTR
12	Semen Indonesia (Persero) Tbk.					WIKA
13	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.					
14	United Tractors Tbk.					
15	Unilever Indonesia Tbk.	2 JanuaRi 2020 (1/5)				
16	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk.					

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Lampiran 3 Data Adjusted Close dan Return Indeks Harga Saham
Gabungan (IHSG)

No	Year	Periode	Close IHSG	Rm IHSG Monthly
		Month		
1	2020	Desember	6.113	0,093
2		November	5.594	0,090
3		Oktober	5.133	0,019
4		September	5.038	-0,044
5		Agustus	5.273	0,034
6		Juli	5.098	0,035
7		Juni	4.925	0,083
8		Mei	4.549	-0,034
9		April	4.706	0,146
10		Maret	4.105	-0,309
11		Februari	5.942	-0,049
12		Januari	6.249	0,000
13	2019	Desember	6.250	0,022
14		November	6.117	-0,035
15		Oktober	6.340	0,015
16		September	6.244	0,001
17		Agustus	6.239	-0,026
18		Juli	6.403	0,011
19		Juni	6.336	0,075
20		Mei	5.896	-0,075
21		April	6.373	-0,020
22		Maret	6.502	-0,006
23		Februari	6.538	0,018
24		Januari	6.424	0,045
25	2018	Desember	6.148	0,032
26		November	5.956	0,027
27		Oktober	5.798	-0,022
28		September	5.929	0,019
29		Agustus	5.817	-0,009
30		Juli	5.871	0,012
31		Juni	5.799	-0,035
32		Mei	6.011	-0,054
33		April	6.356	0,016
34		Maret	6.254	-0,051
35		Februari	6.592	0,018
36		Januari	6.473	0,059
37	2017	Desember	6.114	0,013
38		November	6.038	0,022
39		Oktober	5.911	0,000
40		September	5.912	0,005
41		Agustus	5.880	0,009
42		Juli	5.825	0,008
43		Juni	5.776	0,023
44		Mei	5.645	0,009
45		April	5.595	0,014
46		Maret	5.518	0,026
47		Februari	5.378	0,015
48		Januari	5.299	
Monthly Market Return AVG				0,52%
Annual Market Return AVG (Rm)				6,44%

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, pennisan karya ilmiah, pennisan laporan, pennisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Data *Adjusted Close* dan *Return* Saham Individu Bulanan IDX30

No	Periode		Daftar Emiten					
	Tahun	Bulan	ADRO		ASII		BBCA	
			Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri
1	2020	Desember	1.411	0,202	6.102	0,083	34.196	0,052
2		November	1.174	0,078	5.634	0,208	32.519	0,130
3		Oktober	1.089	0,018	4.665	-0,019	28.783	0,017
4		September	1.070	0,013	4.755	-0,083	28.292	-0,091
5		Agustus	1.056	0,005	5.186	0,010	31.118	0,024
6		Juli	1.051	0,078	5.137	0,129	30.381	0,107
7		Juni	975	0,065	4.549	0,215	27.456	0,193
8		Mei	916	-0,069	3.743	-0,003	23.007	-0,137
9		April	984	0,674	3.753	0,026	26.651	0,186
10		Maret	588	-0,522	3.658	-0,385	22.471	-0,295
11		Febuari	1.230	-0,022	5.947	-0,110	31.870	-0,036
12		Januari	1.257	-0,095	6.681	0,029	33.054	0,036
13	2019	Desember	1.390	0,218	6.492	0,038	31.894	0,051
14		November	1.141	-0,044	6.255	-0,050	30.348	0,000
15		Oktober	1.194	0,000	6.587	0,062	30.348	0,045
16		September	1.194	0,343	6.199	0,043	29.048	0,005
17		Agustus	889	-0,215	5.941	-0,115	28.903	-0,024
18		Juli	1.133	0,028	6.716	-0,059	29.602	0,040
19		Juni	1.102	0,091	7.139	0,122	28.470	0,119
20		Mei	1.011	-0,060	6.364	-0,084	25.435	-0,056
21		April	1.075	-0,092	6.945	0,041	26.952	0,031
22		Maret	1.183	0,004	6.669	-0,058	26.135	-0,005
23		Febuari	1.179	-0,031	7.082	-0,069	26.278	0,033
24		Januari	1.216	0,196	7.611	-0,024	25.443	0,042
25	2018	Desember	1.017	-0,193	7.795	-0,006	24.417	0,061
26		November	1.260	-0,085	7.841	0,160	23.005	0,053
27		Oktober	1.377	-0,068	6.761	0,005	21.839	-0,044
28		September	1.479	-0,016	6.726	0,057	22.838	0,023
29		Agustus	1.503	-0,008	6.361	0,041	22.315	0,011
30		Juli	1.515	0,045	6.110	0,015	22.077	0,080
31		Juni	1.450	-0,022	6.019	-0,057	20.436	-0,054
32		Mei	1.483	-0,096	6.384	-0,053	21.601	-0,012
33		April	1.641	0,040	6.740	0,024	21.863	-0,013
34		Maret	1.578	-0,182	6.583	-0,112	22.146	0,000
35		Febuari	1.930	0,138	7.412	-0,003	22.146	0,039
36		Januari	1.695	0,230	7.434	-0,003	21.320	0,070
37	2017	Desember	1.379	0,028	7.457	0,009	19.927	0,007
38		November	1.340	-0,059	7.390	0,041	19.782	0,034
39		Oktober	1.425	0,028	7.098	0,026	19.123	0,023
40		September	1.386	-0,024	6.916	-0,019	18.700	0,057
41		Agustus	1.421	0,022	7.049	-0,073	17.688	0,019
42		Juli	1.390	0,106	7.605	-0,039	17.359	0,022
43		Juni	1.256	0,146	7.916	0,047	16.982	0,037
44		Mei	1.096	-0,212	7.561	0,004	16.371	0,004
45		April	1.391	0,095	7.531	0,000	16.300	0,100
46		Maret	1.270	-0,012	7.531	0,059	14.824	0,024
47		Febuari	1.285	-0,017	7.114	-0,006	14.474	0,008
48		Januari	1.308		7.158		14.357	

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

(Lanjutan)

No	Periode		Daftar Emiten					
	Tahun	Bulan	BBNI		GGRM		HMSP	
			Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri
1	2020	Desember	6.624	0,161	42.150	-0,062	1.503	0,019
2		November	5.706	0,208	44.925	0,011	1.474	-0,003
3		Oktober	4.724	0,008	44.425	0,024	1.479	0,033
4		September	4.684	-0,065	43.375	-0,199	1.432	-0,134
5		Agustus	5.012	0,074	54.175	0,083	1.654	-0,054
6		Juli	4.664	0,044	50.025	0,052	1.748	0,057
7		Juni	4.466	0,278	47.550	-0,035	1.654	0,016
8		Mei	3.493	-0,152	49.300	0,030	1.627	0,086
9		April	4.118	0,061	47.850	0,454	1.499	0,463
10		Maret	3.880	-0,492	32.900	-0,408	1.024	-0,406
11		Februari	7.634	0,036	55.575	-0,041	1.725	-0,104
12		Januari	7.369	-0,022	57.950	0,112	1.924	0,043
13	2019	Desember	7.537	0,016	52.125	-0,020	1.844	0,020
14		November	7.417	-0,025	53.175	-0,025	1.809	-0,060
15		Oktober	7.610	0,016	54.550	-0,011	1.924	-0,077
16		September	7.489	0,023	55.150	-0,274	2.084	-0,184
17		Agustus	7.321	-0,144	76.000	-0,016	2.554	-0,062
18		Juli	8.549	0,009	77.225	0,035	2.722	-0,061
19		Juni	8.477	0,102	74.634	-0,042	2.899	0,012
20		Mei	7.690	-0,148	77.873	0,007	2.865	-0,012
21		April	9.031	0,008	77.341	-0,085	2.899	-0,098
22		Maret	8.960	0,067	84.495	0,053	3.216	-0,011
23		Februari	8.396	-0,035	80.241	-0,014	3.250	0,003
24		Januari	8.701	0,066	81.353	0,019	3.241	-0,013
25	2018	Desember	8.161	0,052	79.855	0,072	3.284	0,103
26		November	7.761	0,158	74.489	-0,012	2.976	-0,087
27		Oktober	6.702	-0,031	75.407	0,040	3.258	-0,008
28		September	6.914	-0,003	72.507	0,045	3.284	0,073
29		Agustus	6.938	0,000	69.414	0,036	3.062	-0,016
30		Juli	6.938	0,046	66.972	0,070	3.113	0,017
31		Juni	6.632	-0,185	62.564	-0,016	3.062	-0,063
32		Mei	8.137	-0,014	63.611	-0,111	3.267	-0,044
33		April	8.255	0,014	71.518	0,055	3.417	-0,019
34		Maret	8.140	-0,075	67.774	-0,096	3.483	-0,134
35		Februari	8.803	0,013	75.007	-0,036	4.022	-0,028
36		Januari	8.688	0,030	77.775	0,068	4.138	0,134
37	2017	Desember	8.437	0,171	72.844	-0,033	3.649	0,035
38		November	7.202	0,026	75.356	0,283	3.525	0,113
39		Oktober	7.019	0,027	58.726	-0,072	3.168	-0,015
40		September	6.836	0,010	63.262	-0,035	3.218	0,075
41		Agustus	6.768	0,065	65.588	-0,075	2.994	-0,042
42		Juli	6.356	0,057	70.937	-0,015	3.127	-0,016
43		Juni	6.013	0,008	72.045	0,111	3.176	-0,020
44		Mei	5.968	0,044	64.863	0,133	3.243	0,031
45		April	5.716	0,009	57.254	-0,023	3.145	-0,037
46		Maret	5.667	0,065	58.582	0,066	3.266	0,047
47		Februari	5.323	0,138	54.935	-0,038	3.121	0,000
48		Januari	4.679		57.096		3.121	

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

(Lanjutan)

No	Periode		Daftar Emiten					
	Tahun	Bulan	ICBP		INTP		KLBF	
			Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri
1	2020	Desember	9.725	-0,060	15.025	0,082	1.511	0,034
2		November	10.350	0,043	13.880	0,262	1.461	-0,057
3		Oktober	9.925	-0,027	11.001	0,023	1.549	0,046
4		September	10.200	0,010	10.755	-0,074	1.481	-0,056
5		Agustus	10.100	0,080	11.616	0,027	1.568	0,081
6		Juli	9.356	0,094	11.311	0,028	1.451	0,053
7		Juni	8.550	-0,116	11.004	0,089	1.378	0,029
8		Mei	9.674	-0,043	10.107	-0,080	1.339	0,173
9		April	10.113	0,169	10.980	0,253	1.142	0,215
10		Maret	8.648	-0,212	8.761	-0,464	939	-0,313
11		Febuari	10.968	-0,041	16.341	-0,069	1.368	-0,098
12		Januari	11.432	0,024	17.545	-0,061	1.517	-0,022
13	2019	Desember	11.164	0,002	18.678	0,005	1.551	0,056
14		November	11.139	-0,017	18.584	-0,024	1.469	-0,056
15		Oktober	11.335	-0,025	19.033	-0,036	1.556	-0,039
16		September	11.628	0,006	19.741	-0,016	1.619	0,034
17		Agustus	11.555	0,103	20.072	-0,026	1.566	0,102
18		Juli	10.480	0,057	20.615	0,087	1.421	0,003
19		Juni	9.918	0,083	18.962	0,105	1.416	0,157
20		Mei	9.155	0,047	17.160	-0,113	1.225	-0,119
21		April	8.746	-0,125	19.343	0,006	1.390	-0,023
22		Maret	9.998	-0,010	19.228	0,052	1.423	-0,016
23		Febuari	10.095	0,048	18.286	0,076	1.447	-0,050
24		Januari	9.637	-0,045	17.000	-0,049	1.522	0,052
25	2018	Desember	10.095	0,201	17.872	-0,010	1.447	0,010
26		November	8.408	0,004	18.056	0,202	1.433	0,148
27		Oktober	8.378	-0,008	15.024	-0,084	1.248	-0,026
28		September	8.450	0,032	16.402	0,291	1.281	0,115
29		Agustus	8.186	-0,006	12.704	0,017	1.149	-0,051
30		Juli	8.234	-0,028	12.497	-0,004	1.210	0,049
31		Juni	8.474	0,082	12.543	-0,210	1.154	-0,091
32		Mei	7.833	0,021	15.874	-0,044	1.270	-0,119
33		April	7.671	-0,049	16.602	0,067	1.441	0,087
34		Maret	8.063	-0,025	15.565	-0,157	1.325	-0,106
35		Febuari	8.270	0,011	18.457	-0,091	1.483	-0,078
36		Januari	8.178	0,009	20.312	0,086	1.608	0,024
37	2017	Desember	8.109	0,006	18.700	0,086	1.571	0,059
38		November	8.063	-0,020	17.221	0,012	1.483	-0,059
39		Oktober	8.224	0,006	17.022	0,027	1.575	-0,023
40		September	8.178	0,017	16.580	-0,052	1.612	-0,020
41		Agustus	8.040	0,026	17.486	0,119	1.645	0,060
42		Juli	7.833	-0,029	15.631	-0,022	1.552	0,067
43		Juni	8.063	0,025	15.984	0,052	1.455	0,038
44		Mei	7.870	0,064	15.193	0,131	1.402	-0,022
45		April	7.395	-0,074	13.431	0,000	1.434	0,050
46		Maret	7.983	0,051	13.431	0,024	1.366	0,007
47		Febuari	7.599	-0,023	13.116	0,047	1.356	-0,010
48		Januari	7.780		12.528		1.370	

Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



(Lanjutan)

No	Periode		Daftar Emiten							
	Tahun	Bulan	PGAS		SMGR		TLKM		UNTR	
			Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri
1	2020	Desember	1.790	0,321	12.690	0,159	3.370	0,117	26.547	0,262
2		November	1.355	0,309	10.947	0,193	3.018	0,161	21.042	-0,044
3		Oktober	1.035	-0,014	9.180	0,005	2.599	-0,032	22.021	-0,031
4		September	1.050	-0,195	9.131	-0,026	2.685	-0,060	22.728	-0,003
5		Agustus	1.305	0,125	9.376	0,016	2.856	-0,032	22.801	0,281
6		Juli	1.160	0,045	9.229	0,012	2.951	-0,007	17.799	0,087
7		Juni	1.110	0,459	9.116	0,097	2.971	0,003	16.370	0,217
8		Mei	761	-0,067	8.310	0,111	2.962	0,009	13.449	-0,205
9		April	815	0,208	7.479	0,302	2.935	0,237	16.927	0,448
10		Maret	675	-0,521	5.744	-0,501	2.373	-0,278	11.686	-0,316
11		Febuari	1.409	-0,188	11.512	-0,098	3.288	-0,064	17.089	-0,095
12		Januari	1.735	-0,113	12.758	0,038	3.515	-0,005	18.874	-0,063
13	2019	Desember	1.957	0,096	12.294	0,010	3.533	-0,030	20.150	-0,017
14		November	1.785	-0,158	12.171	-0,020	3.642	-0,076	20.498	0,008
15		Oktober	2.120	0,078	12.416	0,020	3.941	0,033	20.335	0,029
16		September	1.966	0,202	12.171	-0,044	3.814	-0,054	19.770	0,089
17		Agustus	1.635	-0,140	12.734	0,038	4.031	0,050	18.156	-0,268
18		Juli	1.902	0,019	12.269	0,098	3.841	0,050	24.791	-0,008
19		Juni	1.866	0,084	11.169	0,087	3.660	0,138	24.996	0,107
20		Mei	1.721	-0,167	10.273	-0,199	3.217	-0,060	22.587	-0,074
21		April	2.066	-0,013	12.817	-0,017	3.422	0,011	24.400	-0,001
22		Maret	2.092	-0,102	13.033	0,050	3.387	-0,021	24.422	0,045
23		Febuari	2.331	0,091	12.409	0,040	3.458	-0,030	23.364	-0,013
24		Januari	2.136	0,158	11.929	0,083	3.565	0,067	23.673	-0,069
25	2018	Desember	1.845	0,005	11.017	0,114	3.342	-0,043	25.414	-0,178
26		November	1.836	-0,115	9.889	0,132	3.494	0,057	30.925	0,092
27		Oktober	2.075	0,078	8.736	-0,034	3.306	0,034	28.324	0,010
28		September	1.925	0,185	9.048	0,178	3.199	0,044	28.044	-0,054
29		Agustus	1.624	0,099	7.680	0,155	3.065	-0,123	29.634	0,031
30		Juli	1.479	-0,160	6.648	-0,028	3.494	0,043	28.741	0,044
31		Juni	1.761	-0,063	6.840	-0,152	3.351	0,042	27.542	-0,141
32		Mei	1.880	-0,002	8.064	-0,141	3.217	-0,037	32.075	0,017
33		April	1.884	-0,057	9.384	-0,010	3.339	0,019	31.553	0,125
34		Maret	1.997	-0,091	9.479	-0,093	3.277	-0,077	28.038	-0,134
35		Febuari	2.197	0,150	10.448	-0,002	3.552	-0,038	32.368	0,015
36		Januari	1.910	0,250	10.472	0,113	3.693	-0,019	31.896	0,115
37	2017	Desember	1.528	-0,011	9.408	0,000	3.764	0,012	28.617	0,005
38		November	1.546	0,072	9.408	-0,052	3.720	-0,002	28.467	-0,033
39		Oktober	1.442	0,031	9.928	0,050	3.729	-0,093	29.453	0,130
40		September	1.398	-0,255	9.455	-0,078	4.110	-0,031	26.071	0,038
41		Agustus	1.876	-0,031	10.259	0,064	4.242	0,035	25.115	0,024
42		Juli	1.936	-0,071	9.644	0,012	4.101	0,062	24.520	0,050
43		Juni	2.084	0,043	9.526	0,095	3.862	0,012	23.351	0,172
44		Mei	1.997	-0,007	8.699	0,061	3.817	0,077	19.931	-0,131
45		April	2.012	-0,098	8.202	-0,022	3.543	-0,007	22.944	0,066
46		Maret	2.231	-0,064	8.387	-0,034	3.569	0,070	21.520	0,079
47		Febuari	2.382	0,040	8.684	0,089	3.336	-0,025	19.950	0,094
48		Januari	2.290		7.976		3.423		18.234	

Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5 Data Adjusted Close dan Return Saham Individu Bulanan SRI-KEHATI

No	Periode		Daftar Emiten					
	Tahun	Bulan	ASII		BBCA		BBNI	
			Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri
1	2020	Desember	6.102	0,083	34.196	0,052	6.624	0,161
2		November	5.634	0,208	32.519	0,130	5.706	0,208
3		Oktober	4.665	-0,019	28.783	0,017	4.724	0,008
4		September	4.755	-0,083	28.292	-0,091	4.684	-0,065
5		Agustus	5.186	0,010	31.118	0,024	5.012	0,074
6		Juli	5.137	0,129	30.381	0,107	4.664	0,044
7		Juni	4.549	0,215	27.456	0,193	4.466	0,278
8		Mei	3.743	-0,003	23.007	-0,137	3.493	-0,152
9		April	3.753	0,026	26.651	0,186	4.118	0,061
10		Maret	3.658	-0,385	22.471	-0,295	3.880	-0,492
11		Febuari	5.947	-0,110	31.870	-0,036	7.634	0,036
12		Januari	6.681	0,029	33.054	0,036	7.369	-0,022
13	2019	Desember	6.492	0,038	31.894	0,051	7.537	0,016
14		November	6.255	-0,050	30.348	0,000	7.417	-0,025
15		Oktober	6.587	0,062	30.348	0,045	7.610	0,016
16		September	6.199	0,043	29.048	0,005	7.489	0,023
17		Agustus	5.941	-0,115	28.903	-0,024	7.321	-0,144
18		Juli	6.716	-0,059	29.602	0,040	8.549	0,009
19		Juni	7.139	0,122	28.470	0,119	8.477	0,102
20		Mei	6.364	-0,084	25.435	-0,056	7.690	-0,148
21		April	6.945	0,041	26.952	0,031	9.031	0,008
22		Maret	6.669	-0,058	26.135	-0,005	8.960	0,067
23		Febuari	7.082	-0,069	26.278	0,033	8.396	-0,035
24		Januari	7.611	-0,024	25.443	0,042	8.701	0,066
25	2018	Desember	7.795	-0,006	24.417	0,061	8.161	0,052
26		November	7.841	0,160	23.005	0,053	7.761	0,158
27		Oktober	6.761	0,005	21.839	-0,044	6.702	-0,031
28		September	6.726	0,057	22.838	0,023	6.914	-0,003
29		Agustus	6.361	0,041	22.315	0,011	6.938	0,000
30		Juli	6.110	0,015	22.077	0,080	6.938	0,046
31		Juni	6.019	-0,057	20.436	-0,054	6.632	-0,185
32		Mei	6.384	-0,053	21.601	-0,012	8.137	-0,014
33		April	6.740	0,024	21.863	-0,013	8.255	0,014
34		Maret	6.583	-0,112	22.146	0,000	8.140	-0,075
35		Febuari	7.412	-0,003	22.146	0,039	8.803	0,013
36		Januari	7.434	-0,003	21.320	0,070	8.688	0,030
37	2017	Desember	7.457	0,009	19.927	0,007	8.437	0,171
38		November	7.390	0,041	19.782	0,034	7.202	0,026
39		Oktober	7.098	0,026	19.123	0,023	7.019	0,027
40		September	6.916	-0,019	18.700	0,057	6.836	0,010
41		Agustus	7.049	-0,073	17.688	0,019	6.768	0,065
42		Juli	7.605	-0,039	17.359	0,022	6.356	0,057
43		Juni	7.916	0,047	16.982	0,037	6.013	0,008
44		Mei	7.561	0,004	16.371	0,004	5.968	0,044
45		April	7.531	0,000	16.300	0,100	5.716	0,009
46		Maret	7.531	0,059	14.824	0,024	5.667	0,065
47		Febuari	7.114	-0,006	14.474	0,008	5.323	0,138
48		Januari	7.158		14.357		4.679	

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

(Lanjutan)

No	Periode		Daftar Emiten					
	Tahun	Bulan	BSDE		JSMR		KLBF	
			Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri
1	2020	Desember	1.220	0,130	4.700	0,073	1.511	0,034
2		November	1.080	0,358	4.380	0,144	1.461	-0,057
3		Oktober	795	0,060	3.830	0,164	1.549	0,046
4		September	750	0,014	3.290	-0,173	1.481	-0,056
5		Agustus	740	-0,013	3.980	-0,093	1.568	0,081
6		Juli	750	-0,080	4.390	0,057	1.451	0,053
7		Juni	815	0,304	4.155	0,127	1.378	0,029
8		Mei	625	-0,256	3.686	0,186	1.339	0,173
9		April	840	0,209	3.109	0,118	1.142	0,215
10		Maret	695	-0,390	2.780	-0,448	939	-0,313
11		Febuari	1.140	-0,058	5.031	0,000	1.368	-0,098
12		Januari	1.210	-0,043	5.031	-0,047	1.517	-0,022
13	2019	Desember	1.265	-0,063	5.280	0,029	1.551	0,056
14		November	1.350	-0,069	5.131	-0,100	1.469	-0,056
15		Oktober	1.450	0,032	5.704	0,027	1.556	-0,039
16		September	1.405	0,041	5.554	-0,018	1.619	0,034
17		Agustus	1.350	-0,091	5.654	-0,081	1.566	0,102
18		Juli	1.485	-0,039	6.152	0,021	1.421	0,003
19		Juni	1.545	0,304	6.028	0,186	1.416	0,157
20		Mei	1.185	-0,151	5.081	-0,150	1.225	-0,119
21		April	1.395	-0,038	5.977	0,120	1.390	-0,023
22		Maret	1.450	0,103	5.335	0,075	1.423	-0,016
23		Febuari	1.315	-0,061	4.965	0,005	1.447	-0,050
24		Januari	1.400	0,120	4.940	0,144	1.522	0,052
25	2018	Desember	1.250	0,068	4.318	0,121	1.447	0,010
26		November	1.170	0,031	3.853	-0,085	1.433	0,148
27		Oktober	1.135	-0,017	4.209	-0,047	1.248	-0,026
28		September	1.155	-0,021	4.416	-0,032	1.281	0,115
29		Agustus	1.180	-0,154	4.565	-0,085	1.149	-0,051
30		Juli	1.395	-0,109	4.989	0,208	1.210	0,049
31		Juni	1.565	-0,082	4.130	-0,023	1.154	-0,091
32		Mei	1.705	-0,068	4.229	-0,061	1.270	-0,119
33		April	1.830	0,040	4.505	-0,037	1.441	0,087
34		Maret	1.760	-0,019	4.680	-0,147	1.325	-0,106
35		Febuari	1.795	0,041	5.485	-0,100	1.483	-0,078
36		Januari	1.725	0,055	6.094	-0,020	1.608	0,024
37	2017	Desember	1.635	0,000	6.216	-0,012	1.571	0,059
38		November	1.635	-0,087	6.289	0,057	1.483	-0,059
39		Oktober	1.790	0,014	5.948	0,061	1.575	-0,023
40		September	1.765	-0,046	5.606	0,055	1.612	-0,020
41		Agustus	1.850	0,069	5.314	0,038	1.645	0,060
42		Juli	1.730	-0,039	5.119	0,000	1.552	0,067
43		Juni	1.800	0,059	5.119	0,094	1.455	0,038
44		Mei	1.700	-0,055	4.680	0,064	1.402	-0,022
45		April	1.800	0,017	4.397	-0,009	1.434	0,050
46		Maret	1.770	-0,066	4.439	-0,027	1.366	0,007
47		Febuari	1.895	0,016	4.563	0,120	1.356	-0,010
48		Januari	1.865		4.074		1.370	

Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



(Lanjutan)

No	Periode		Daftar Emiten					
	Tahun	Bulan	PGAS		PJAA		SMGR	
			Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri
1	2020	Desember	1.790	0,321	630	0,156	12.690	0,159
2		November	1.355	0,309	545	0,079	10.947	0,193
3		Oktober	1.035	-0,014	505	0,056	9.180	0,005
4		September	1.050	-0,195	478	-0,183	9.131	-0,026
5		Agustus	1.305	0,125	585	0,054	9.376	0,016
6		Juli	1.160	0,045	555	0,018	9.229	0,012
7		Juni	1.110	0,459	545	0,298	9.116	0,097
8		Mei	761	-0,067	420	-0,222	8.310	0,111
9		April	815	0,208	540	0,029	7.479	0,302
10		Maret	675	-0,521	525	-0,382	5.744	-0,501
11		Febuari	1.409	-0,188	850	-0,076	11.512	-0,098
12		Januari	1.735	-0,113	920	-0,021	12.758	0,038
13	2019	Desember	1.957	0,096	940	-0,096	12.294	0,010
14		November	1.785	-0,158	1.040	-0,046	12.171	-0,020
15		Oktober	2.120	0,078	1.090	0,074	12.416	0,020
16		September	1.966	0,202	1.015	-0,060	12.171	-0,044
17		Agustus	1.635	-0,140	1.080	-0,061	12.734	0,038
18		Juli	1.902	0,019	1.150	-0,173	12.269	0,098
19		Juni	1.866	0,084	1.391	0,098	11.169	0,087
20		Mei	1.721	-0,167	1.266	-0,022	10.273	-0,199
21		April	2.066	-0,013	1.295	-0,032	12.817	-0,017
22		Maret	2.092	-0,102	1.338	0,107	13.033	0,050
23		Febuari	2.331	0,091	1.209	0,050	12.409	0,040
24		Januari	2.136	0,158	1.151	-0,024	11.929	0,083
25	2018	Desember	1.845	0,005	1.180	-0,031	11.017	0,114
26		November	1.836	-0,115	1.218	0,024	9.889	0,132
27		Oktober	2.075	0,078	1.189	-0,031	8.736	-0,034
28		September	1.925	0,185	1.228	0,067	9.048	0,178
29		Agustus	1.624	0,099	1.151	0,000	7.680	0,155
30		Juli	1.479	-0,160	1.151	-0,024	6.648	-0,028
31		Juni	1.761	-0,063	1.180	-0,072	6.840	-0,152
32		Mei	1.880	-0,002	1.271	0,059	8.064	-0,141
33		April	1.884	-0,057	1.201	-0,008	9.384	-0,010
34		Maret	1.997	-0,091	1.210	-0,127	9.479	-0,093
35		Febuari	2.197	0,150	1.385	0,163	10.448	-0,002
36		Januari	1.910	0,250	1.191	-0,023	10.472	0,113
37	2017	Desember	1.528	-0,011	1.219	-0,146	9.408	0,000
38		November	1.546	0,072	1.427	-0,040	9.408	-0,052
39		Oktober	1.442	0,031	1.487	0,006	9.928	0,050
40		September	1.398	-0,255	1.478	-0,003	9.455	-0,078
41		Agustus	1.876	-0,031	1.482	-0,064	10.259	0,064
42		Juli	1.936	-0,071	1.584	-0,020	9.644	0,012
43		Juni	2.084	0,043	1.616	0,042	9.526	0,095
44		Mei	1.997	-0,007	1.551	0,018	8.699	0,061
45		April	2.012	-0,098	1.524	-0,072	8.202	-0,022
46		Maret	2.231	-0,064	1.642	-0,019	8.387	-0,034
47		Febuari	2.382	0,040	1.674	0,014	8.684	0,089
48		Januari	2.290		1.651		7.976	

Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



(Lanjutan)

No	Periode		Daftar Emiten					
	Tahun	Bulan	TLKM		UNTR		WIKA	
			Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri	Adj. Close	Ri
1	2020	Desember	3.370	0,117	26.547	0,262	1.945	0,323
2		November	3.018	0,161	21.042	-0,044	1.470	0,181
3		Oktober	2.599	-0,032	22.021	-0,031	1.245	0,087
4		September	2.685	-0,060	22.728	-0,003	1.145	-0,109
5		Agustus	2.856	-0,032	22.801	0,281	1.285	0,016
6		Juli	2.951	-0,007	17.799	0,087	1.265	-0,034
7		Juni	2.971	0,003	16.370	0,217	1.310	0,411
8		Mei	2.962	0,009	13.449	-0,205	928	-0,146
9		April	2.935	0,237	16.927	0,448	1.087	0,270
10		Maret	2.373	-0,278	11.686	-0,316	856	-0,564
11		Februari	3.288	-0,064	17.089	-0,095	1.962	0,043
12		Januari	3.515	-0,005	18.874	-0,063	1.880	-0,027
13	2019	Desember	3.533	-0,030	20.150	-0,017	1.933	0,015
14		November	3.642	-0,076	20.498	0,008	1.904	-0,070
15		Oktober	3.941	0,033	20.335	0,029	2.049	0,065
16		September	3.814	-0,054	19.770	0,089	1.924	-0,149
17		Agustus	4.031	0,050	18.156	-0,268	2.260	-0,045
18		Juli	3.841	0,050	24.791	-0,008	2.366	0,021
19		Juni	3.660	0,138	24.996	0,107	2.318	0,303
20		Mei	3.217	-0,060	22.587	-0,074	1.779	-0,185
21		April	3.422	0,011	24.400	-0,001	2.183	0,155
22		Maret	3.387	-0,021	24.422	0,045	1.890	0,133
23		Februari	3.458	-0,030	23.364	-0,013	1.668	-0,061
24		Januari	3.565	0,067	23.673	-0,069	1.777	0,106
25	2018	Desember	3.342	-0,043	25.414	-0,178	1.606	0,417
26		November	3.494	0,057	30.925	0,092	1.134	-0,032
27		Oktober	3.306	0,034	28.324	0,010	1.172	-0,088
28		September	3.199	0,044	28.044	-0,054	1.285	-0,145
29		Agustus	3.065	-0,123	29.634	0,031	1.502	0,093
30		Juli	3.494	0,043	28.741	0,044	1.375	0,098
31		Juni	3.351	0,042	27.542	-0,141	1.252	-0,207
32		Mei	3.217	-0,037	32.075	0,017	1.578	0,005
33		April	3.339	0,019	31.553	0,125	1.570	-0,003
34		Maret	3.277	-0,077	28.038	-0,134	1.574	-0,133
35		Februari	3.552	-0,038	32.368	0,015	1.816	-0,023
36		Januari	3.693	-0,019	31.896	0,115	1.857	0,270
37	2017	Desember	3.764	0,012	28.617	0,005	1.463	-0,201
38		November	3.720	-0,002	28.467	-0,033	1.830	0,088
39		Oktober	3.729	-0,093	29.453	0,130	1.681	-0,037
40		September	4.110	-0,031	26.071	0,038	1.746	-0,065
41		Agustus	4.242	0,035	25.115	0,024	1.867	0,000
42		Juli	4.101	0,062	24.520	0,050	1.867	-0,111
43		Juni	3.862	0,012	23.351	0,172	2.099	0,018
44		Mei	3.817	0,077	19.931	-0,131	2.062	-0,047
45		April	3.543	-0,007	22.944	0,066	2.164	-0,036
46		Maret	3.569	0,070	21.520	0,079	2.244	-0,024
47		Februari	3.336	-0,025	19.950	0,094	2.299	0,004
48		Januari	3.423		18.234		2.290	

Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 6 Data Tingkat Suku Bunga / Investasi Bebas Risiko (BI7DRR)

No	Period		BI Rate / PeRiode
	Year	Month	
1	2020	Desember	3,75%
2		November	3,75%
3		Oktober	4,00%
4		September	4,00%
5		Agustus	4,00%
6		Juli	4,00%
7		Juni	4,25%
8		Mei	4,50%
9		April	4,50%
10		Maret	4,50%
11		Februari	4,75%
12		Januari	5,00%
13	2019	Desember	5,00%
14		November	5,00%
15		Oktober	5,00%
16		September	5,25%
17		Agustus	5,50%
18		Juli	5,75%
19		Juni	6,00%
20		Mei	6,00%
21		April	6,00%
22		Maret	6,00%
23		Februari	6,00%
24		Januari	6,00%
25	2018	Desember	6,00%
26		November	6,00%
27		Oktober	5,75%
28		September	5,75%
29		Agustus	5,50%
30		Juli	5,25%
31		Juni	5,25%
32		Mei	4,75%
33		April	4,25%
34		Maret	4,25%
35		Februari	4,25%
36		Januari	4,25%
37	2017	Desember	4,25%
38		November	4,25%
39		Oktober	4,25%
40		September	4,25%
41		Agustus	4,50%
42		Juli	4,75%
43		Juni	4,75%
44		Mei	4,75%
45		April	4,75%
46		Maret	4,75%
47		Februari	4,75%
48		Januari	4,75%
AVG Risk free rate 4th years			4,89%

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ADR0	ASSI	BBCA	BBNI	GGRM	HMSP	ICBP	INTP	KLBF	PG
0,007546614	0,004615	0,004173	0,005938	0,004816	0,005053	0,00198	0,006068	0,003907	0,00
0,003839278	0,003839	0,003839	0,003839	0,003839	0,003839	0,003839	0,003839	0,003839	0,00
1,96563367	1,202173	1,086811	1,546569	1,254361	1,316116	0,515616	1,580384	1,017694	2,04

Lampiran 8 *Covariance* dan *Variance* Beta Saham SRI-KEHATI

ASHI	BBCA	BBNI	BSDE	JSMR	KLBF	PGAS	PJAA	SMGR
0,004615	0,004173	0,005938	0,006055	0,005132	0,003907	0,007846	0,004451	0,006404
0,003839	0,003839	0,003839	0,003839	0,003839	0,003839	0,003839	0,003839	0,003839
1,202173	1,086811	1,546569	1,577195	1,336759	1,017694	2,043596	1,159288	1,668134



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9 Economics Makro

	Tahun/Bulan	Inflasi	Suku Bunga	Kurs
2017	Januari	3,49%	4,75%	Rp 13.343
	Februari	3,83%	4,75%	Rp 13.347
	Maret	3,61%	4,75%	Rp 13.321
	ApRil	4,17%	4,75%	Rp 13.327
	Mei	4,33%	4,75%	Rp 13.321
	Juni	4,37%	4,75%	Rp 13.319
	Juli	3,88%	4,75%	Rp 13.323
	Agustus	3,82%	4,50%	Rp 13.351
	September	3,72%	4,25%	Rp 13.492
	Oktober	3,58%	4,25%	Rp 13.572
	November	3,30%	4,25%	Rp 13.514
	Desember	3,61%	4,25%	Rp 13.548
2018	Januari	3,25%	4,25%	Rp 13.413
	Februari	3,18%	4,25%	Rp 13.707
	Maret	3,40%	4,25%	Rp 13.756
	April	3,41%	4,25%	Rp 13.877
	Mei	3,23%	4,75%	Rp 13.951
	Juni	3,12%	5,25%	Rp 14.404
	Juli	3,18%	5,25%	Rp 14.413
	Agustus	3,20%	5,50%	Rp 14.711
	September	2,88%	5,75%	Rp 14.929
	Oktober	3,16%	5,75%	Rp 15.227
	November	3,23%	6,00%	Rp 14.339
	Desember	3,13%	6,00%	Rp 14.481
2019	Januari	2,82%	6,00%	Rp 14.072
	Februari	2,57%	6,00%	Rp 14.062
	Maret	2,48%	6,00%	Rp 14.244
	April	2,83%	6,00%	Rp 14.215
	Mei	3,32%	6,00%	Rp 14.385
	Juni	3,28%	6,00%	Rp 14.141
	Juli	3,32%	5,75%	Rp 14.026
	Agustus	3,49%	5,50%	Rp 14.237
	September	3,39%	5,25%	Rp 14.174
	Oktober	3,13%	5,00%	Rp 14.008
	November	3,00%	5,00%	Rp 14.102
	Desember	2,72%	5,00%	Rp 13.901
2020	Januari	2,68%	5,00%	Rp 13.662
	Februari	2,98%	4,75%	Rp 14.234
	Maret	2,96%	4,50%	Rp 16.367
	April	2,67%	4,50%	Rp 15.157
	Mei	2,19%	4,50%	Rp 14.733
	Juni	1,96%	4,25%	Rp 14.302
	Juli	1,54%	4,00%	Rp 14.653
	Agustus	1,32%	4,00%	Rp 14.554
	September	1,42%	4,00%	Rp 14.918
	Oktober	1,44%	4,00%	Rp 14.690
	November	1,59%	3,75%	Rp 14.128
	Desember	1,68%	3,75%	Rp 14.105

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

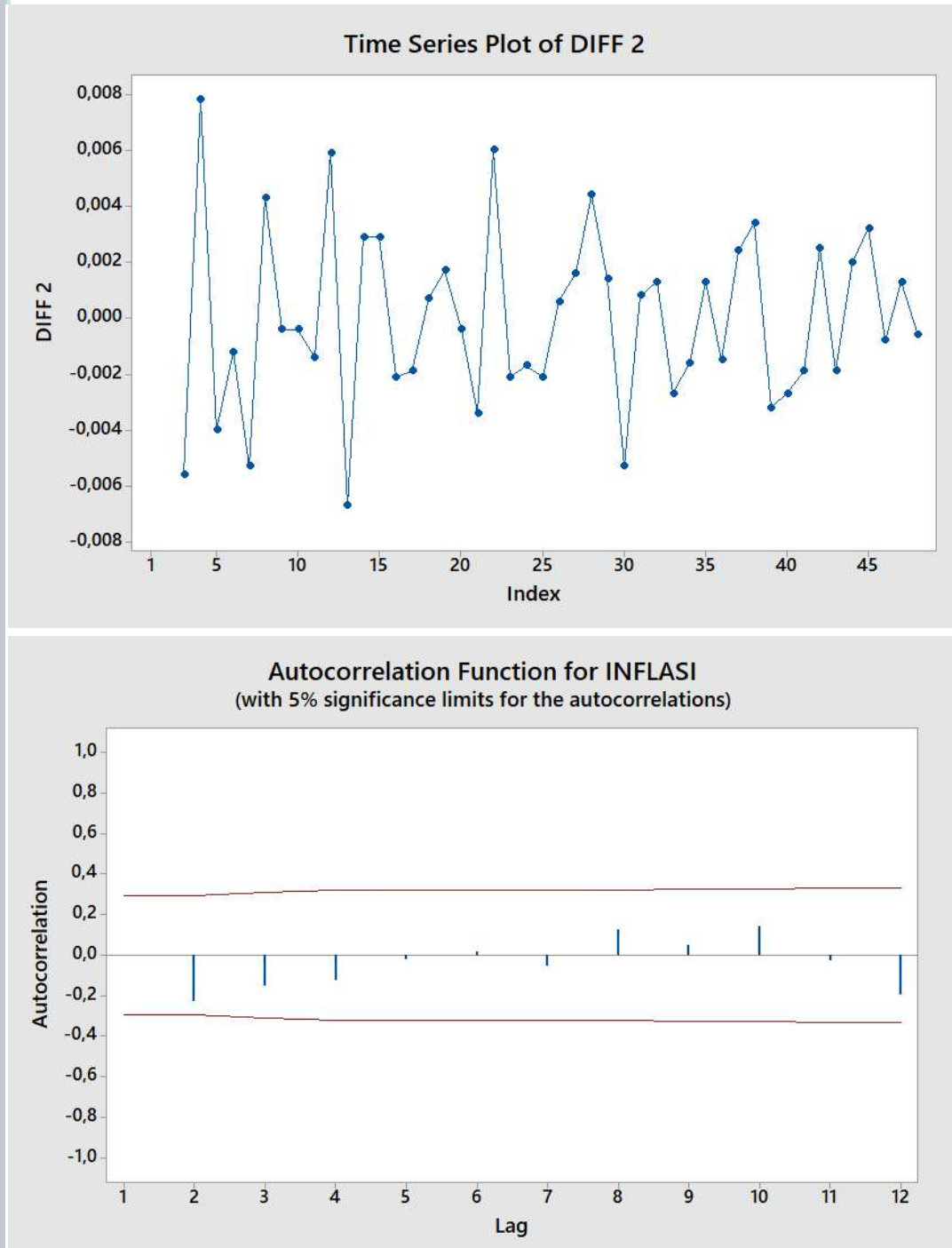


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

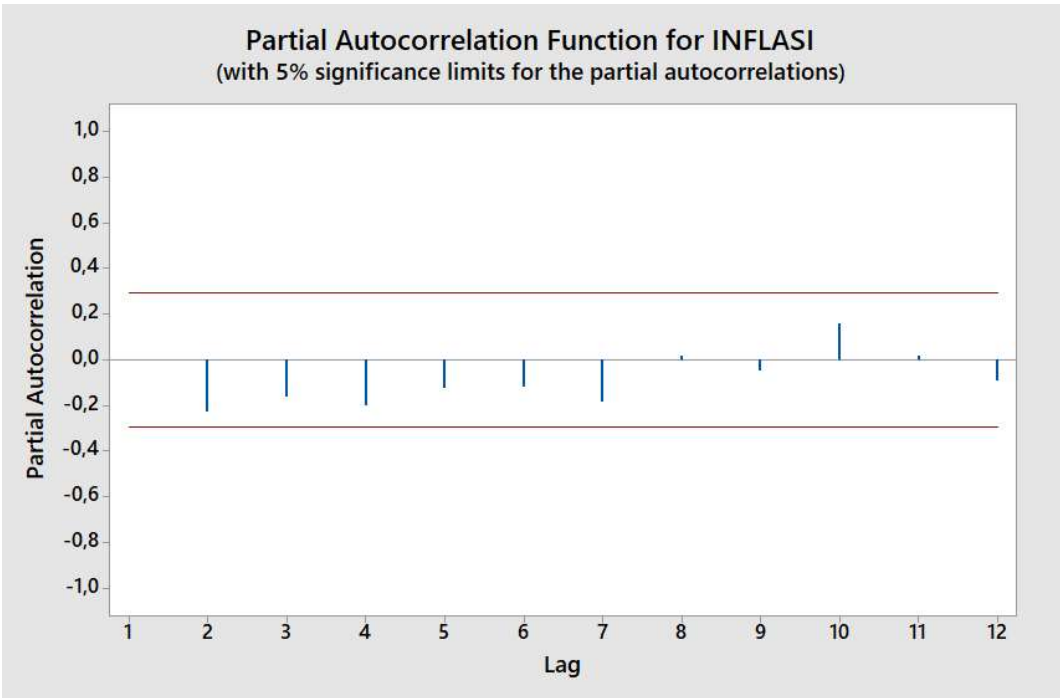
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 10 Arima of Inflasi by Minitab 18



(Lanjutan)



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



(Lanjutan)

Final Estimates of Parameters

Type	Coef	SE Coef	T-Value	P-Value
AR 1	-1,268	0,139	-9,11	0,000
AR 2	-1,358	0,115	-11,84	0,000
AR 3	-0,569	0,134	-4,24	0,000
MA 1	-0,868	0,125	-6,92	0,000
MA 2	-0,978	0,103	-9,48	0,000
Constant	0,000054	0,000929	0,06	0,954

Differencing: 2 regular differences

Number of observations: Original series 48, after differencing 46

Residual Sums of Squares

DF	SS	MS
40	0,0002882	0,0000072

Back forecasts excluded

Modified Box-Pierce (Ljung-Box) Chi-Square Statistic

Lag	12	24	36	48
Chi-Square	9,81	27,32	33,22	*
DF	6	18	30	*
P-Value	0,133	0,073	0,313	*

Forecasts from period 48

Period	Forecast	95% Limits		Actual
		Lower	Upper	
49	0,0181795	0,012918	0,023441	
50	0,0172320	0,007301	0,027163	
51	0,0189786	0,003212	0,034745	
52	0,0202529	-0,001572	0,042078	
53	0,0198436	-0,009404	0,049091	
54	0,0207328	-0,016387	0,057852	
55	0,0225861	-0,022719	0,067891	
56	0,0224649	-0,031823	0,076753	
57	0,0228532	-0,041064	0,086770	
58	0,0247842	-0,048942	0,098510	
59	0,0252445	-0,058860	0,109349	
60	0,0252382	-0,069896	0,120373	
61	0,0269986	-0,079383	0,133380	
62	0,0280438	-0,089956	0,146043	



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

TEKNIK
RI
RTA

(Lanjutan)

63	0,0279154	-0,102324	0,158155
64	0,0292963	-0,113467	0,172059
65	0,0308193	-0,124714	0,186353
66	0,0308335	-0,138014	0,199681
67	0,0317636	-0,150756	0,214283
68	0,0335560	-0,162819	0,229931
69	0,0339234	-0,176751	0,244598
70	0,0344595	-0,190925	0,259844
71	0,0362817	-0,203988	0,276551
72	0,0371090	-0,218386	0,292604
73	0,0374089	-0,233742	0,308560
74	0,0390521	-0,247957	0,326062
75	0,0403290	-0,262793	0,343451
76	0,0405997	-0,279051	0,360250
77	0,0419343	-0,294492	0,378361
78	0,0435498	-0,309848	0,396948
79	0,0439905	-0,326753	0,414734
80	0,0449884	-0,343391	0,433368
81	0,0467706	-0,359415	0,452956
82	0,0475240	-0,376784	0,471832
83	0,0482537	-0,394498	0,491005
84	0,0500196	-0,411347	0,511386
85	0,0511435	-0,429095	0,531382
86	0,0517415	-0,447700	0,551183
87	0,0533436	-0,465493	0,572181
88	0,0548067	-0,483633	0,593247
89	0,0554355	-0,502925	0,613796
90	0,0567943	-0,521711	0,635300
91	0,0584945	-0,540331	0,657320
92	0,0592990	-0,560134	0,678732
93	0,0604145	-0,579878	0,700707
94	0,0622130	-0,599102	0,723528
95	0,0632869	-0,619301	0,745875
96	0,0642291	-0,639900	0,768358

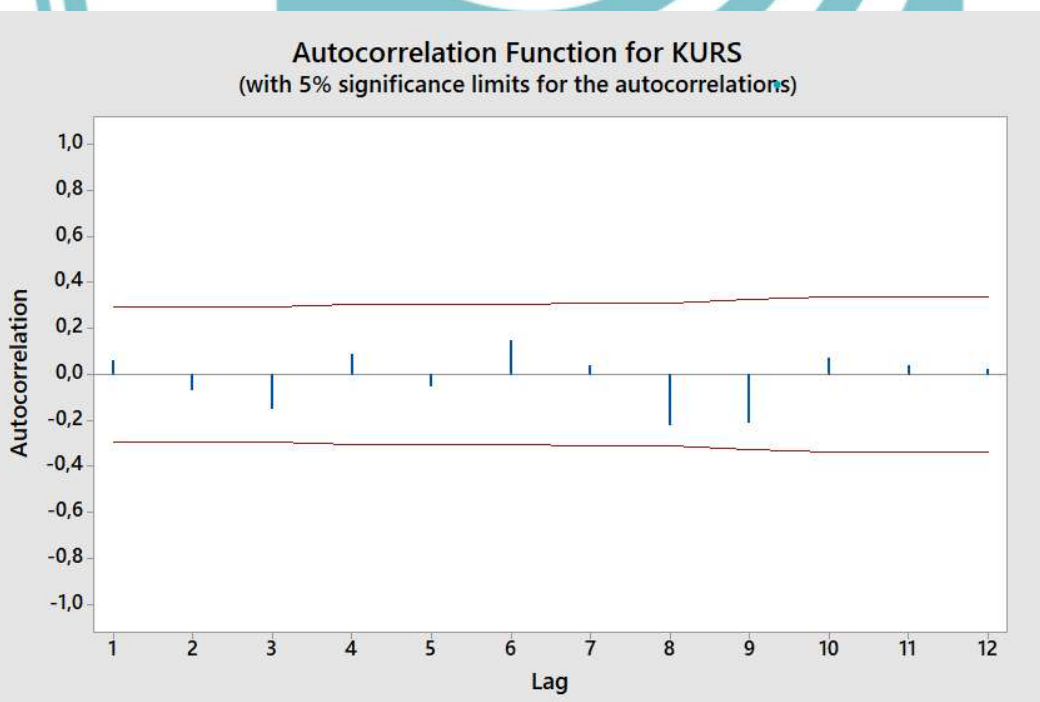
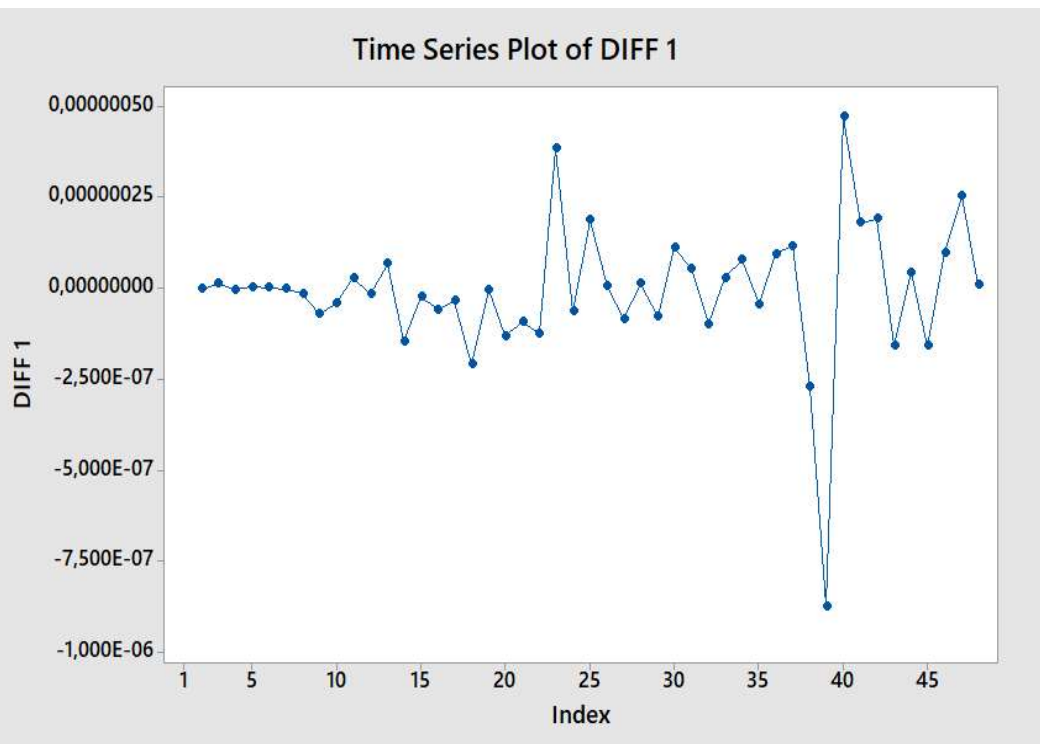
© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Lampiran 11 *Arima of Kurs by Minitab 18*

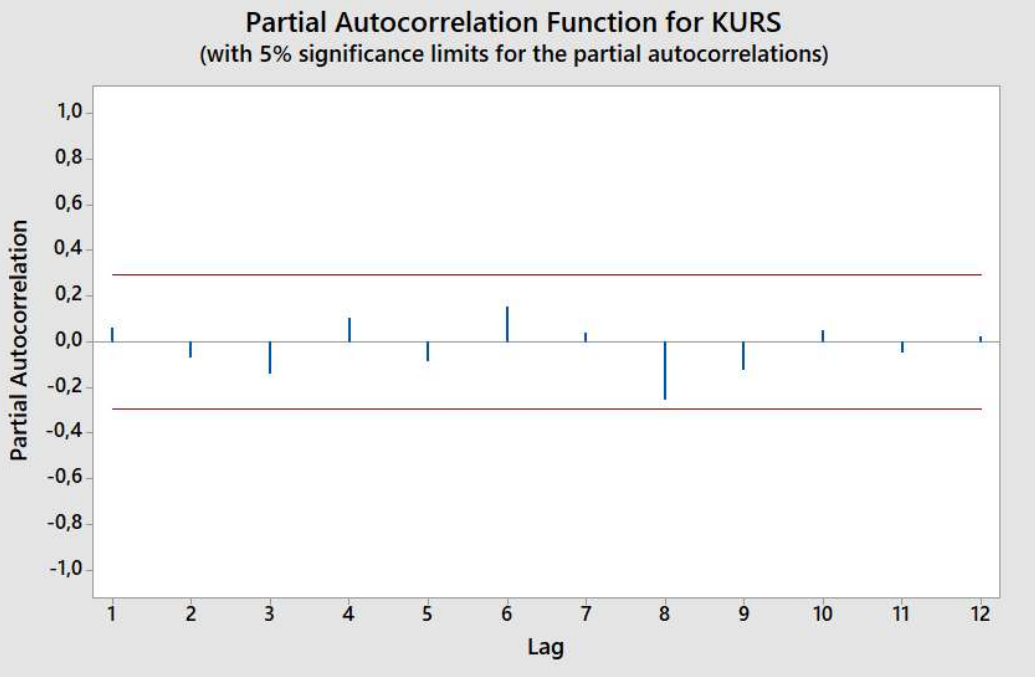
© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



(Lanjutan)



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

(Lanjutan)

Final Estimates of Parameters

Type	Coef	SE Coef	T-Value	P-Value
AR 1	0,594	0,151	3,94	0,000
MA 1	0,973	0,105	9,26	0,000
Constant	0,000804	0,000439	1,83	0,074

Differencing: 1 regular difference

Number of observations: Original series 48, after differencing 47

Residual Sums of Squares

DF	SS	MS
44	0,0336337	0,0007644

Back forecasts excluded

Modified Box-Pierce (Ljung-Box) Chi-Square Statistic

Lag	12	24	36	48
Chi-Square	9,56	18,66	22,24	*
DF	9	21	33	*
P-Value	0,387	0,607	0,922	*

Forecasts from period 48

Period	Forecast	95% Limits		Actual
		Lower	Upper	
49	14372,04099	13613,81003	15172,50216	
50	14544,81716	13645,84011	15503,0181	
51	14660,17628	13705,87703	15680,92054	
52	14741,02939	13760,94794	15790,75624	
53	14800,99963	13807,26249	15866,41674	
54	14848,88415	13846,53085	15923,63878	
55	14889,1792	13880,77405	15970,84258	
56	14925,25465	13912,04096	16012,26068	
57	14958,72469	13941,28694	16050,41524	
58	14990,77064	13969,4768	16086,56933	
59	15021,83367	13997,0238	16121,67631	
60	15052,35897	14024,06414	16156,21364	
61	15082,79546	14051,01621	16190,17734	
62	15112,99124	14077,73852	16224,21243	
63	15143,09604	14104,51164	16257,99391	
64	15173,10907	14131,33569	16291,84574	
65	15203,33362	14158,06917	16325,76804	
66	15233,46604	14184,85323	16359,59738	

(Lanjutan)

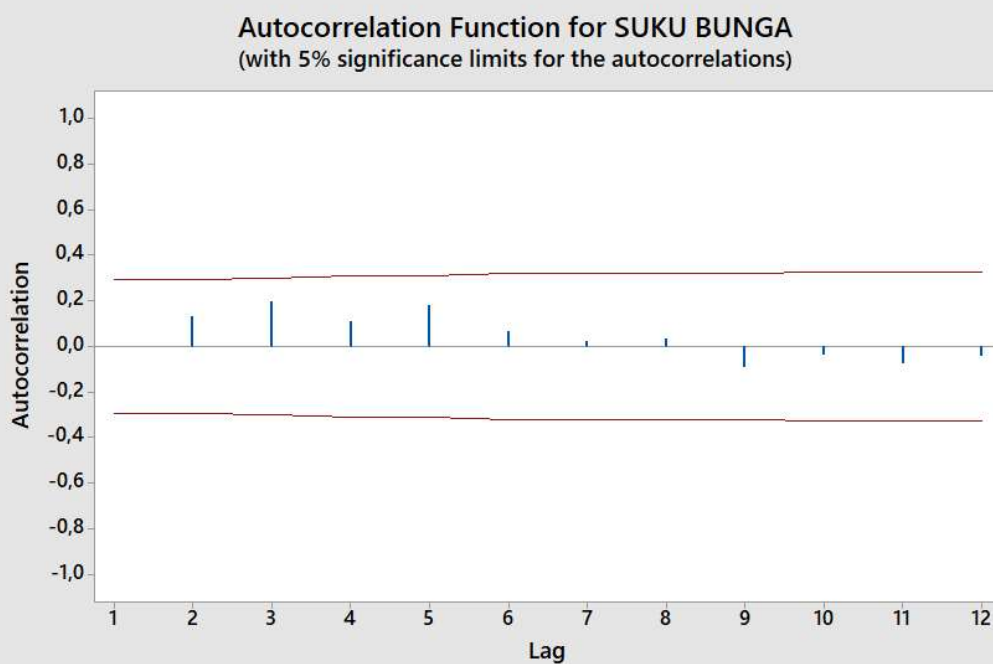
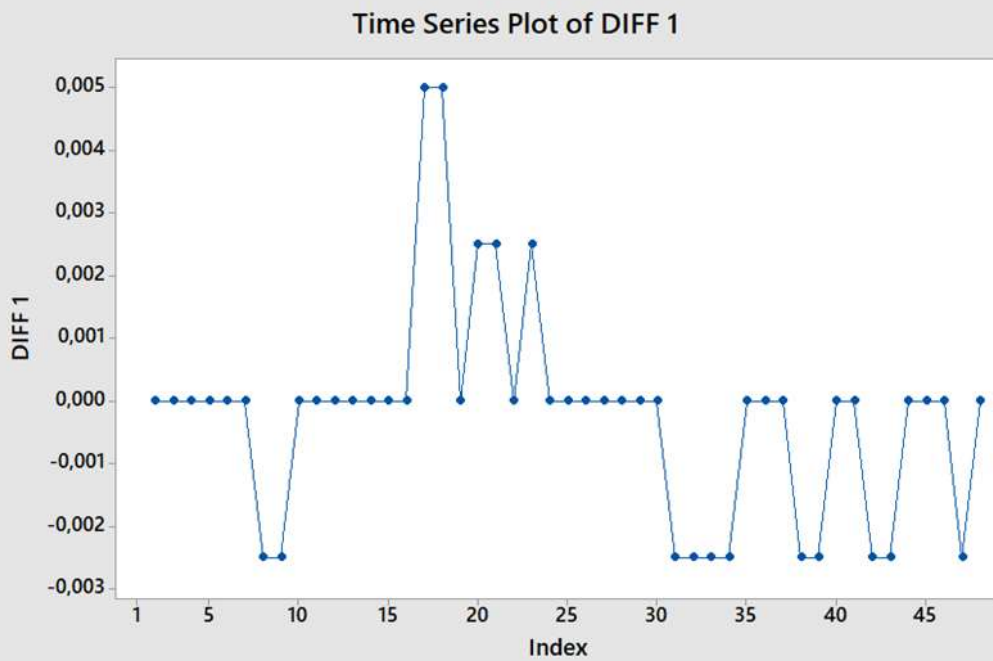
67	15263,65819	14211,68795	16393,66076
68	15293,91017	14238,57344	16427,63078
69	15324,37535	14265,50979	16461,6712
70	15354,74768	14292,4971	16495,78215
71	15385,18019	14319,53546	16529,96379
72	15415,67303	14346,62497	16564,21625
73	15446,2263	14373,76573	16598,53969
74	15476,84012	14400,95784	16632,93425
75	15507,51463	14428,34567	16667,40009
76	15538,24992	14455,64103	16701,93734
77	15569,04614	14482,98803	16736,54616
78	15599,90339	14510,38676	16771,22669
79	15630,82179	14537,83732	16805,97909
80	15661,80148	14565,33981	16840,80349
81	15692,84257	14592,89434	16875,70006
82	15723,94518	14620,50099	16910,66894
83	15755,10943	14648,15986	16945,71028
84	15786,33545	14676,01782	16980,82423
85	15817,62336	14703,78173	17016,01094
86	15848,97328	14731,59815	17051,27057
87	15880,38534	14759,4672	17086,60325
88	15911,85965	14787,38897	17122,00916
89	15943,39634	14815,36356	17157,31685
90	15974,99554	14843,53951	17192,86928
91	16006,65737	14871,62033	17228,49538
92	16038,54233	14899,75427	17264,1953
93	16070,3301	14927,94144	17299,9692
94	16102,18088	14956,33149	17335,81722
95	16134,09478	14984,62568	17371,56582
96	16166,07193	15012,97341	17407,5622

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 12 *Arima of Suku Bunga by Minitab 18*

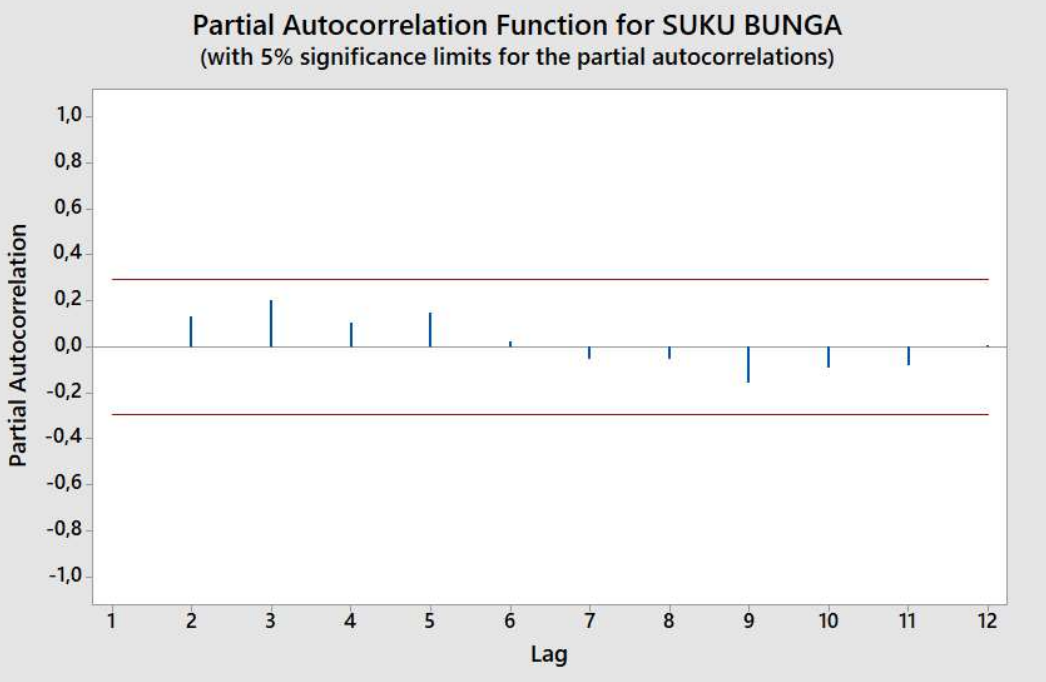
 Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



(Lanjutan)



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



(Lanjutan)

Final Estimates of Parameters

Type	Coef	SE Coef	T-Value	P-Value
AR 1	-0,702	0,144	-4,86	0,000
MA 1	-1,3672	0,0939	-14,55	0,000
MA 2	-0,414	0,133	-3,12	0,003
Constant	-0,000310	0,000470	-0,66	0,513

Differencing: 1 regular difference

Number of observations: Original series 48, after differencing 47

Residual Sums of Squares

DF	SS	MS
43	0,0000946	0,0000022

Back forecasts excluded

Modified Box-Pierce (Ljung-Box) Chi-Square Statistic

Lag	12	24	36	48
Chi-Square	6,76	19,02	23,11	*
DF	8	20	32	*
P-Value	0,563	0,521	0,875	*

Forecasts from period 48

Period	Forecast	95% Limits	
		Lower	Upper
49	0,0385802	0,0356731	0,0414872
50	0,0382277	0,0325801	0,0438753
51	0,0381654	0,0308264	0,0455045
52	0,0378996	0,0291326	0,0466665
53	0,0377765	0,0278200	0,0477330
54	0,0375533	0,0265119	0,0485946
55	0,0374003	0,0253864	0,0494142
56	0,0371980	0,0242749	0,0501212
57	0,0370304	0,0232643	0,0507965
58	0,0368384	0,0222739	0,0514030
59	0,0366635	0,0213449	0,0519821
60	0,0364766	0,0204375	0,0525158
61	0,0362982	0,0195707	0,0530256
62	0,0361138	0,0187244	0,0535031
63	0,0359336	0,0179072	0,0539599
64	0,0357504	0,0171084	0,0543925
65	0,0355693	0,0163315	0,0548071



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

(Lanjutan)

66	0,0353868	0,0155710	0,0552026
67	0,0352053	0,0148280	0,0555825
68	0,0350230	0,0140993	0,0559468
69	0,0348413	0,0133850	0,0562976
70	0,0346592	0,0126833	0,0566352
71	0,0344774	0,0119938	0,0569610
72	0,0342954	0,0113153	0,0572754
73	0,0341135	0,0106475	0,0575795
74	0,0339315	0,0099895	0,0578736
75	0,0337496	0,0093408	0,0581585
76	0,0335677	0,0087008	0,0584346
77	0,0333857	0,0080691	0,0587024
78	0,0332038	0,0074453	0,0589623
79	0,0330219	0,0068289	0,0592148
80	0,0328399	0,0062196	0,0594602
81	0,0326580	0,0056171	0,0596989
82	0,0324760	0,0050210	0,0599311
83	0,0322941	0,0044310	0,0601572
84	0,0321122	0,0038470	0,0603774
85	0,0319302	0,0032686	0,0605919
86	0,0317483	0,0026956	0,0608010
87	0,0315664	0,0021278	0,0610049
88	0,0313844	0,0015649	0,0612039
89	0,0312025	0,0010069	0,0613980
90	0,0310205	0,0004536	0,0615875
91	0,0308386	-0,0000954	0,0617726
92	0,0306567	-0,0006400	0,0619533
93	0,0304747	-0,0011804	0,0621299
94	0,0302928	-0,0017169	0,0623025
95	0,0301109	-0,0022495	0,0624712
96	0,0299289	-0,0027783	0,0626361



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 13 Surprise Macro Economics

No	Periode		Surprise Factor 1			Surprise Factor 2			Surprise Factor 3		
	Tahun	Bulan	Perubahan Tingkat Inflasi		Surprise Value	Perubahan Tingkat Kurs		Surprise Value	Tingkat Suku Bunga		Surprise Value
			Actual Value	Expected Value		Actual Value	Expected Value		Actual Value	Expected Value	
	2020	Desember	0,0566	0,0149	0,0417	-0,0016	0,0020	-0,0036	0,0000	-0,0060	0,0060
		November	0,1042	0,0173	0,0869	-0,0383	0,0020	-0,0402	-0,0625	-0,0060	-0,0565
		Oktober	0,0141	0,0298	-0,0157	-0,0153	0,0020	-0,0173	0,0000	-0,0060	0,0060
		September	0,0758	0,0188	0,0569	0,0250	0,0020	0,0230	0,0000	-0,0059	0,0059
		Agustus	-0,1429	0,0138	-0,1566	-0,0068	0,0020	-0,0087	0,0000	-0,0059	0,0059
		Juli	-0,2143	0,0299	-0,2442	0,0245	0,0020	0,0226	-0,0588	-0,0059	-0,0530
		Juni	-0,1050	0,0245	-0,1295	-0,0293	0,0020	-0,0312	-0,0556	-0,0058	-0,0497
		Mei	-0,1798	0,0115	-0,1912	-0,0280	0,0020	-0,0300	0,0000	-0,0058	0,0058
		April	-0,0980	0,0274	-0,1254	-0,0739	0,0020	-0,0759	0,0000	-0,0058	0,0058
		Maret	-0,0067	0,0310	-0,0377	0,1499	0,0020	0,1479	-0,0526	-0,0057	-0,0469
		Februari	0,1119	0,0117	0,1002	0,0419	0,0020	0,0399	-0,0500	-0,0057	-0,0443
		Januari	-0,0147	0,0225	-0,0372	-0,0172	0,0020	-0,0192	0,0000	-0,0057	0,0057
	2019	Desember	-0,0933	0,0366	-0,1299	-0,0143	0,0020	-0,0162	0,0000	-0,0056	0,0056
		November	-0,0415	0,0154	-0,0569	0,0067	0,0020	0,0047	0,0000	-0,0056	0,0056
		Oktober	-0,0767	0,0161	-0,0928	-0,0117	0,0020	-0,0137	-0,0476	-0,0056	-0,0420
		September	-0,0287	0,0396	-0,0683	-0,0044	0,0020	-0,0064	-0,0455	-0,0055	-0,0399
		Agustus	0,0512	0,0227	0,0285	0,0150	0,0020	0,0131	-0,0435	-0,0055	-0,0380
		Juli	0,0122	0,0101	0,0021	-0,0081	0,0020	-0,0101	-0,0417	-0,0055	-0,0362
		Juni	-0,0120	0,0385	-0,0506	-0,0170	0,0020	-0,0189	0,0000	-0,0054	0,0054
		Mei	0,1731	0,0329	0,1403	0,0120	0,0020	0,0100	0,0000	-0,0054	0,0054
		April	0,1411	0,0067	0,1344	-0,0020	0,0020	-0,0040	0,0000	-0,0054	0,0054
		Maret	-0,0350	0,0327	-0,0677	0,0129	0,0020	0,0110	0,0000	-0,0054	0,0054
		Februari	-0,0887	0,0439	-0,1326	-0,0007	0,0020	-0,0027	0,0000	-0,0053	0,0053
		Januari	-0,0990	0,0081	-0,1071	-0,0282	0,0020	-0,0302	0,0000	-0,0053	0,0053

