

**UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI**

SKRIPSI

**Pengujian Model APT pada Saham Sektor
Pertambangan di BEJ**

**Diajukan Oleh:
Joshua Hasiholan
0604001761**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**DEPARTEMEN MANAJEMEN
2008**



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA AKHIR

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Joshua Hasiholan
Tempat / Tanggal Lahir : Jakarta, 23 Februari 1987
Nomor Pokok Mahasiswa : 0604001761
Departemen : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Menyatakan bahwa karya akhir atau skripsi saya dengan judul bahasa Indonesia:

“Pengujian Model *Arbitrage Pricing Theory* Pada Saham Sektor Pertambangan di BEJ
(Periode 2003-2007)”

Judul bahasa Inggris:

“Arbitrage Pricing Theory Modelling Testing For Mining Sector Stock in BEJ
(2003-2007 Period)”

Adalah benar-benar merupakan karya akhir atau skripsi yang saya susun sendiri dan belum pernah dibuat atau diterbitkan oleh orang lain atau dengan kata lain bukan merupakan hasil plagiat atau penjiplakan karya akhir atau skripsi orang lain sebelumnya sehingga dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah keabsahannya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sadar dan sebenar-benarnya, sehingga apabila di kemudian hari terbukti sebaliknya maka saya bersedia menerima konsekuensi dari tindakan saya ini.

Depok, July 2008

Yang membuat pernyataan

(Joshua Hasiholan)



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN



Nama : **Nuri Ardhi Putri**
Nomor Mahasiswa : **0604002032**
Konsentrasi : **Keuangan**
Judul Karya Akhir : Analisis Pengaruh Perubahan Dividen dan Perubahan Investasi
dengan Earning dan Profitabilitas pada Perusahaan yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2004 s.d. 2007

TanggalKetua Departemen Manajemen : Bambang Hermanto, Ph.D

TanggalPembimbing Karya Akhir : Zuliani Dalimunthe, SE, MSM.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena dengan kasih, kekuatan, petunjuk dan AnugerahNya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya walaupun disertai banyak hambatan dan tantangan. Penulisan skripsi yang berjudul “Pengujian Model APT pada Saham Sektor Pertambangan di BEJ” disusun untuk memenuhi sebagian dari persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.

Keberhasilan dalam penulisan dan penyusunan karya akhir ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

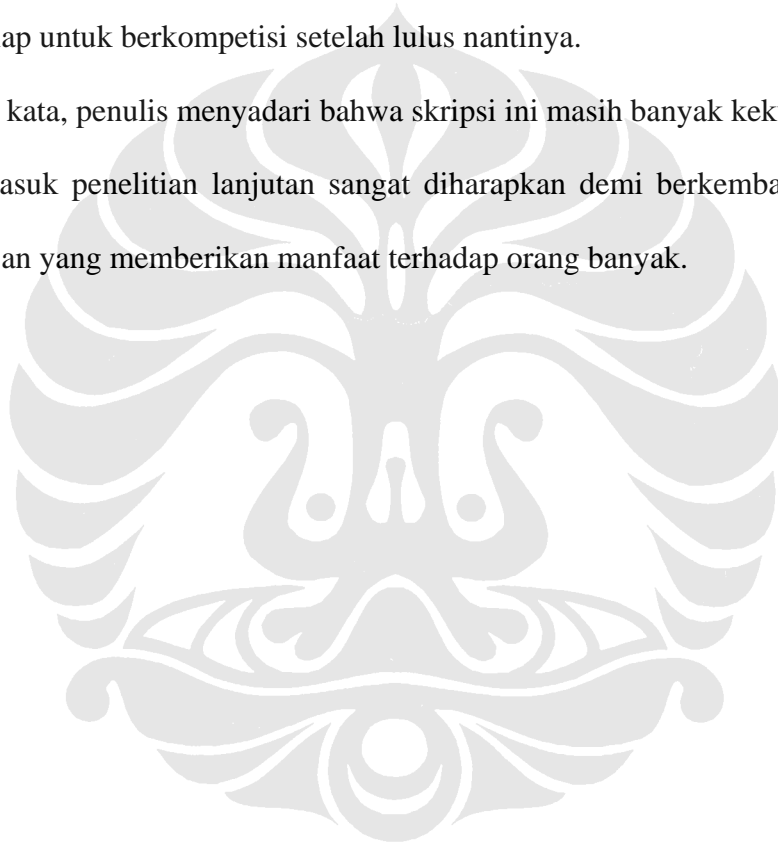
1. Papa dan mama tercinta, atas segala kasih dan dukungan yang mereka berikan dari penulis kecil hingga sekarang.
2. Abang Neil yang baru lulus S2, selamat ya bang! Mudah-mudahan gw bisa mengikuti jejak lo. Dan juga Chika adikku tercinta yang suka ngerepotin, kamu juga harus bisa masuk UI ya!
3. Dr. Bambang Hermanto, selaku Ketua Departemen Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
4. Bapak Imo Gandakusuma, MBA, selaku dosen pembimbing, atas waktu, sumbangan pikiran, saran, dukungan moril, dan doanya sehingga penelitian ini dapat diselesaikan.
5. Amang Dr. Adler Haymans Manurung, pengamat dan pelaku pasar modal yang telah memberikan sumbangan pikiran dan saran kepada penulis. Terimakasih ya amang atas waktunya.

6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia, terutama dosen-dosen jurusan Manajemen yang telah membimbing dan memberi inspirasi kepada penulis.
7. Seluruh Asisten Dosen dan Asisten Lab Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
8. Mas Gino dan Mas Aji, selaku Bagian Administrasi Departemen Manajemen FEUI.
9. Sahabat-sahabat tersayang semasa SMA di manapun kalian berada, PJ 5 family (Ameng, Titi, Ucup, Arman, Ebong, Nada, Michael, Ilham, Deska, Mita, Ikbal, dll) serta Rewind (Wahyu, Rio, Didit, Danu, Echa, Erlan). Ayo kalian semua pasti bisa! Kita udah tua nih, udah saatnya mikirin masa depan. Ok2!
10. Anak2 KOK dan TSS football club (Esa, Aidil, Andre, Aples, Bilal, Wiwing, Didik, Edwin, Bimbim, Cut, Dince, Bolly, Duma, Raja, Amas, Iman, Artot, Galih) terima kasih ya atas “omong kosongnya” yang selalu mendukung gw dalam mengejar “dia”, walaupun hasilnya sampai sekarang masih nihil.haha..terima kasih juga atas kebersamaan dan keceriaannya selama 4 tahun ini yang tak akan bisa dilupakan .
11. Kosan Pawas a.k.a KoPaw dan orang-orang yang bernaung didalamnya jikalau musim ujian (Fawas, Amas, Baim, Radit, Mitchuy, Brando, Bimbim, Iman, Ucil) yang biasanya senantiasa bersinergi dengan penghuni dari kosan Enha (Frila, Della, Lila, Dita, Ika, Heidy, Nuri, Mari). Trimakasih ya atas pembelajarannya jikalau mau ujian, karena lo semua Puji Tuhan gw bisa dapet IP 3..hehe..Selain itu trimakasih jg ya atas kebersamaannya selama masa kuliah dan dalam mengarungi konsentrasi keuangan yang cukup laknat, tanpa kalian semua gw ga mungkin bisa melaluinya..
12. NHKBP Menteng Jl. Jambu (Fadwin, Ellen, Ginda, Citra, Yuni, Ciska, Acied, Evan, Reynaldo, Bang Mal, Bang Ndo, Bang Porman, Bang Army, Bang Sam, Bang Rudi, Kak Maro, Dimas, Bram, Bang Ronny), atas kebersamaannya dalam hal rohaniah dan

duniawi.hehe.. Padahal gw baru masuk tapi gw langsung merasa nyaman berada di lingkungan ini. Trimakasi ya!

13. MSS FEUI, organisasi dimana penulis bernaung selama 2 tahun. Terima kasih ya atas kepercayaan yang sudah diberikan, bisa terlibat di MSS merupakan suatu pengalaman yang sangat bermanfaat buat gw di masa depan, disini gw diajarkan untuk mengembangkan *soft skill* dan kepribadian gw yang tadinya masih “ecek2” jadi lebih siap untuk berkompetisi setelah lulus nantinya.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan, segala kritik dan saran termasuk penelitian lanjutan sangat diharapkan demi berkembangnya ilmu pengetahuan dan wawasan yang memberikan manfaat terhadap orang banyak.



DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAKSI.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	ix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	5
1.6 Sistematika Penulisan.....	5
1.7 Alur Pikir Penelitian.....	6
BAB II TINJAUAN KEPUSTAKAAN	
2.1 Definisi Investasi.....	8
2.2 Teori Portofolio.....	9
2.3 Definisi <i>Return</i>	10
2.4 Definisi <i>Risk</i>	11
2.5 <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	12
2.5.1 Inflasi.....	14
2.5.2 Tingkat Suku Bunga.....	16

2.5.3	Nilai Tukar.....	17
2.5.4	Jumlah Uang Beredar.....	18
2.6	Penelitian-penelitian Sebelumnya.....	20
2.6.1	Penelitian Hubungan Inflasi dan <i>Return</i> saham.....	20
2.6.2	Penelitian Hubungan Tingkat Suku Bunga dan <i>Return</i> saham.....	21
2.6.3	Penelitian Hubungan Nilai Tukar dan <i>Return</i> saham.....	21
2.6.4	Penelitian Hubungan Jumlah Uang Beredar dan <i>Return</i> saham.....	22
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	Data Penelitian.....	24
3.2	Metode Pengumpulan Data.....	24
3.3	Hipotesis Penelitian.....	25
3.4	Metode Pemilihan Sampel.....	26
3.5	Periode Pengamatan.....	27
3.6	Spesifikasi Model APT.....	27
3.7	Definisi Variabel.....	29
3.8	Uji Akar-akar Unit.....	30
3.9	Pengujian Ekonometrik.....	31
3.9.1	Multikolinearitas.....	32
3.9.2	Heterokedastisitas.....	33
3.9.3	Otokorelasi.....	35
3.9.4	Linearitas Model.....	37
3.10	Analisis Data.....	38
3.11	Pengujian Statistik.....	38

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1	Statistik Deskriptif Variable Makro.....	39
4.2	Statistik Deskriptif Masing-masing Emiten.....	42
4.3	Uji Stasioneritas Data.....	48
4.4	Pengujian Multikolinearitas.....	49
4.5	Pengujian APT.....	50
4.6	Pengujian Heteroskedastisitas.....	51
4.7	Pengujian Otokorelasi.....	52
4.8	Pengujian Hipotesis.....	53
4.8.1	Pengujian Hipotesis H1.....	53
4.8.2	Pengujian Hipotesis Kurs.....	53
4.8.3	Pengujian Hipotesis SBI.....	54
4.8.4	Pengujian Hipotesis M1.....	55
4.8.5	Pengujian Hipotesis Inflasi.....	56
4.9	Analisis Model APT.....	57

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan.....	60
5.2	Saran.....	62
5.2.1	Saran Untuk Investor.....	62
5.2.3	Saran Untuk Penelitian Selanjutnya.....	62

DAFTAR PUSTAKA.....	63
---------------------	----

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4-1 Statistik Deskriptif Variabel Makro	39
Tabel 4-2 Statistik Deskriptif Masing-masing Emiten.....	42
Tabel 4-3 Uji Stasioneritas Data.....	48
Tabel 4-4 Pengujian Multikolinearitas.....	49
Tabel 4-5 Output APT.....	50
Tabel 4-6 Pengujian Heteroskedastisitas.....	51
Tabel 4-7 Pengujian Otokorelasi.....	52
Tabel 4-8 Pengujian Hipotesis Kurs.....	53
Tabel 4-9 Pengujian Hipotesis SBI.....	55
Tabel 4-10 Pengujian Hipotesis M1.....	56
Tabel 4-11 Pengujian Hipotesis Inflasi.....	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1-1 Alur Pikir Penelitian.....	7
Gambar 4-1 Pergerakan keempat Variabel Makro.....	40
Gambar 4-2 PT. Bumi Resources.....	42
Gambar 4-3 PT. Apexindo Pratama Duta.....	43
Gambar 4-4 PT. Citatah Industri Marmer.....	44
Gambar 4-5 PT. Medco Energi.....	44
Gambar 4-6 PT. Timah.....	45
Gambar 4-7 PT. Aneka Tambang.....	46
Gambar 4-8 PT. International Nickel.....	46
Gambar 4-9 PT. Tambang Batubara Bukit Asam.....	47