

ABSTRAK

Investasi merupakan suatu kegiatan yang dilakukan oleh investor guna mendapatkan keuntungan dari dana yang ditanamkannya untuk masa yang akan datang. Investasi memiliki beragam jenisnya mulai dari adanya investasi *real asset* dan investasi *financial assets*. Salah satu investasi *financial assets* yang cukup diminati oleh investor adalah investasi saham. Dalam pemilihan investasi saham guna mengurangi risiko yang melekat pada saham yang dipilihnya yaitu dengan membentuk portofolio. Pembentukan portofolio ini memiliki beragam model dalam penentuannya diantaranya yaitu *Capital Assets Pricing Model* (CAPM) dan *Arbitrage Pricing Theory* (APT). Penggunaan kedua model ini masih menjadi perdebatan pada penelitian terdahulu dikarenakan adanya perbedaan keakuratan dalam pemilihan sahamnya. Oleh karena itu, penulis berkeinginan untuk mengetahui keakuratan diantara kedua model tersebut dengan menggunakan uji wilcoxon. Dari hasil pengujian yang dilakukan dapat diketahui bahwa tidak terdapat perbedaan keakuratan pada model APT dalam memprediksi *return* saham jika dibandingkan dengan model CAPM. Sehingga, investor dapat bebas menggunakan model apapun baik itu CAPM maupun APT dikarenakan kedua model ini sama-sama merupakan model yang efektif dalam menentukan portofolio saham. Pada model CAPM saham-saham yang dapat dikategorikan efisien yaitu AALI, ADRO, INDF, ITMG, LSIP, UNTR, dan UNVR. Sedangkan, jika menggunakan APT saham-saham yang terkategori efisien yaitu AKRA, ASRI, BSDE, ICBP, INDF, INTP, ITMG, KLBF, LPKR, PGAS, SMGR, TLKM, dan UNVR.

Kata Kunci: *Capital Assets Pricing Model* (CAPM), *Arbitrage Pricing Theory* (APT), Keakuratan, Uji wilcoxon.

ABTRACT

Investment is a activity carried out by investors to get profit from funds in the future. Investment have two kind starting from the investment real asset and investment financial assets. In the investment financial assets quite attractive to investor is stock investments. In the selection of investment stocks in order to reduce the risk which attached by forming portfolio. The formation of portfolio has a variety of models, the namely are Capital Assets Pricing Model (CAPM) and the Arbitrage Pricing Theory (APT). The use of both models is still debated in previous studies because of differences in accuracy to selection of its shares. Therefore, the author wishes to know the accuracy between two models (CAPM and APT) using wilcoxon test. From the results of tests showed that there was no difference accuracy of APT model in predicting stock returns than the CAPM model. Thus, investors can freely use any model both the CAPM and APT because both models are equally an effective model to determine stock portfolio. In the CAPM model of stocks that can be categorized efficiently are AALI, ADRO, INDF, ITMG, LSIP, UNTR, and UNVR. Meanwhile, if using APT stocks that are categorized efficient that AKRA, ASRI, BSDE, ICBP, INDF, INTP, ITMG, KLBF, LPKR, PGN, SMGR, TLKM, and UNVR.

Keywords: Capital Assets Pricing Model (CAPM), Arbitrage Pricing Theory (APT), accuracy, wilcoxon test.