

## **BAB V**

### **KESIMPULAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan penelitian dan hasil analisis data yang dilakukan mengenai model *capital asset pricing model* (CAPM) pada perusahaan sub sektor perbankan periode 2019-2023, dapat diuraikan kesimpulannya sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil analisis data perhitungan risiko sistematis saham individu menunjukkan bahwa nilai rata-rata  $\beta_i$  adalah 1,469210478, nilai tersebut  $>1$ , sehingga secara keseluruhan saham perusahaan pada penelitian ini merupakan saham yang agresif dalam hal merespon perubahan terhadap harga pasar.
2. Berdasarkan *return* yang dihasilkan menggunakan *Capital asset pricing model* (CAPM), diketahui terdapat 11 saham yang sahamnya tergolong efisien dan 7 perusahaan yang tergolong dalam kondisi tidak efisien.
3. Berdasarkan hasil analisis kinerja portofolio menggunakan *indeks sharpe* nilai tertinggi diperoleh saham dengan kode PNBK, BMRI, BBRI, BNGA, BBKA, MEGA

#### **5.2 Keterbatasan dan saran**

Terdapat beberapa saran yang diajukan berbagai pihak, diantara:

1. Portofolio yang dibentuk hanya terbatas pada saham-saham sub sektor perbankan disarankan bagi peneliti selanjutnya diharapkan agar memperluas sub sektor sehingga dapat dilihat dari berbagai sektor, seperti saham LQ45, saham sektoral, dll.

2. Pengukuran keputusan investasi pada penelitian ini hanya menggunakan *capital asset pricing model (CAPM)* dan *indeks sharpe*, maka disarankan penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan metode lainnya seperti *indeks Teynor dan indeks Jensen*
3. Peneliti hanya menggunakan periode waktu penelitian selama 2019-2023. Disarankan penelitian selanjutnya dapat menambah periode waktu yang lebih panjang guna mendapatkan hasil yang lebih akurat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Afiyati, Hidayat Tri dan Topowijono, (2018). "Pengaruh Inflasi, Bi Rate dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Subsektor Food & Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)." *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol.61, No.2, (2018)-2 Mei, 2019 <https://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id>
- Arifardhani, Yoyo. (2020). *Hukum Pasar Modal Di Indonesia: Dalam Perkembangan*, Edisi 1. Jakarta: Kencana
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2018). *Investments*, 11th edition. Mc Graw Hill
- Bunga, & Darminto Dkk (2014). Analisis *capital asset pricing model* (CAPM) sebagai dasar pengambilan keputusan investasi saham (studi pada seluruh saham yang terdaftar di BEI periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol. 17 No.2
- Chen, J. M. (2017). *Econophysics and Capital Asset Pricing - Splitting the Atom of Systematic Risk*. Switzerland: Springer.
- Darmadji (2001:63). Implementasi *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dalam Analisis Portofolio sebagai Dasar Keputusan Investasi Saham di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kompilasi Ilmu Ekonomi (KOMPILEK)*, 6(1), 12-27.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin 2006, *Pasar Modal di Indonesia*, Salemba Empat, Jakarta.
- Darmadji, Tjiptono, 2006. *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi kedua. Jakarta, Indonesia : Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono, 2011. *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi 3, Jakarta: Salemba Empat.
- Ekananda, Mahyus. (2019). *Manajemen Investasi*. Jakarta: Erlangga.
- Fahmi, I. (2012). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta Fahmi,
- Fahmi, Irham. (2012). *Manajemen Investasi (Teori dan Soal Jawab)*. Bandung: Alfabeta.
- Fatmawati, L., & Irni, Y. (2019) Analisis investasi portofolio saham optimal pada sektor perbankan menggunakan metode indeks tinggal dan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM). (studi pada perusahaan sub sektor perbankan yang

- tercatat di indeks LQ 45 bursa efek Indonesia tahun 2012-2016). *Jurnal manajemen*. Vol. 6, No. 1
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principles of Managerial Finance*, 13th edition. San Fransisco: Pearson
- Hadi, Nor (2015). *Pasar Modal Edisi 2*. Graha Ilmu, Yogyakarta.
- Hariyanto, Eko. dkk. (2020). *Pasar Modal dan Kelembagaannya*. Purwokerto: UM Purwokerto Press
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesebelas. Yogyakarta: BPFE
- Hartono, Jogiyanto (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesebelas*. BPFE, Yogyakarta.
- Hartono, Jogiyanto. 2013, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hasan, Nurain. (2019). *Analisis Capital Asset Pricing Model (CAPM) Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Berinvestasi Saham*. Skripsi. Admistrasi Bisnis. Universitas Samratulangi.
- Hasibuan,. R.N Dkk. (2023). Analisis pengambilan keputusan investasi saham dengan pendekatan *price earning ratio* (PER) dan *capital asset pricing model* (CAPM). *Jurnal penelitian pendidikan Indonesia (JPPI)*. Vol. 9, No.2
- Husnan, S. 2001. *Dasar – Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kedua. UPP STIM
- Husnan, S. 2005. *Manajemen keuangan, Teori dan penerapan*. Jilid I, Edisi kedua. Yogyakarta : BPFE.
- Husnan, Suad.2005. *Dasar–dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* Edisi Ketiga Cetakan Kedua. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Iskandar. Z. Alwi. *Pasar Modal Teori Dan Aplikasi*. Jakarta: Yayasan Pancur Siwah
- J. Supranto. 2004. *Statistik Pasar Modal dan Keuangan Perbankan*. Jakarta: Rineka Cipta
- Jogiyanto, H.M. 2008. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi Kesatu. Yogyakarta: BPFE.

- Jogiyanto, H.M. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kelima. BPFE. Yogyakarta
- Jogiyanto. 2010, “Teori Portofolio dan Analisis Investasi“, Edisi Keenam, BPFE, Yogyakarta.
- Jones, C.P. 2010. *Investment Analysis and Management*. Fifth Edition. New York : John
- Manurung, H. (2019). Analisis Kinerja Portofolio Saham dengan Menggunakan Metode Sharpe, Jensen dan Treynor. *Journal of Business Studies*, 04(1), 1–16.
- Marty, W. (2015). *Portfolio Analysis - An Introduction to Return and Risk Measurment*. New York: Springer.
- Purnamasari, Keti; Djuniardi, Dede. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. CV Literasi Nusantara Abadi, 2021.
- Samsul, Mohamad, 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Setyowati, E. I., & Husnurrosyidah, H. (2021). Capm, Indeks Tunggal Dan Treynor Sebagai Analisis Portofolio Pada Saham Syariah. *Keunis*, 9(1), 63. <https://doi.org/10.32497/keunis.v9i1.2222>
- Suad Husnan. 2004. *Dasar-Dasar Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi kedua. Cetakan pertama. Yogyakarta; UPP AMP YKPN.
- Sugiarto,agung. 2011. *Analisis Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER, dan PBV Ratio Terhadap Return Saham*. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 3 (1), h:8-14.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Bisnis*. Alfabeta. Supto.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*.
- Sunarya, I.W (2020) Penerapan Asset Pricing Model (CAPM) Terhadap Keputusan Investasi Pada Indeks LQ45 Periode 2017-2019. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 4, No. 1, April 2020: hlm 40-53, ISSN: 2579- 6224, ISSN-L: 2579-6232.
- Susanti, E., Astuti dan Supitriyani (2021). Keputusan Berinvestasi dengan Menggunakan Metode Capital Asst Pricing Model (CAPM) pada Perusahaan

Indeks LQ45 Periode 2015-2019. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, Vol 21, No. 2, 2021 ISSN 1412-629X E-ISSN 2579-3055.

Sunariyah. 2006, Pengantar Pengetahuan Pasar Modal, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.

Syulviya, Sri Aeni Dkk. (2015). Evaluasi Kinerja Investasi Portofolio Dengan Menggunakan Model Treynor (Studi Pada Perusahaan Food & Beverages Yang Listing Di Bei Periode 2013). *Jurnal Administrasi Bisnis* (Jab). Vol. 23 No. 1.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius

Tandelilin, Eduardus. (2010). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama ed. Yogyakarta: BPF.

Tandelilin, Eduardus. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: PT. Kansius.

Tesa, S. (2012). Pengaruh Suku Bunga Internasional (LIBOR), Nilai Tukar Rupiah/US\$ dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2000-2010. *Economic Development Analysis Journal*, VOL.1, No.1, 1-13.

Veryda Harfikawati, "Pengaruh Tingkat Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Usd, Dan Indeks Dow Jones Terhadap IHSG Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015", *Journal Eksekutif*, Vol.13, No.2, Desember 2016

Wiley and Sons, Inc. Bukit, P., Surono, Y., & Astriana, N. (2019). Analisis Perbedaan Kinerja Saham Perusahaan Berdasarkan Model Sharpe, Treynor, Jensen dan Sortino Pada Kelompok Saham LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 – 2018. *J-MAS (Jurnal Manajemen dan Sains)*, 4(2), 307. <https://doi.org/10.33087/jmas.v4i2.112>

William F. Sharpe, Gordon J. Alexander, dan J. V. Bailey. 2005. *Investasi, Edisi kelima*. (Bahasa Indonesia). Jilid I. Jakarta: PT. Prenhalindo.