

**ANALISIS PENERAPAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) SEBAGAI
DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DI MASA PANDEMI
(Studi Kasus Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia)**

TUGAS AKHIR



**UNIVERSITAS
BAKRIE**

**NUGRAENINGTYAS VIRATRI
1221911001**


**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2024**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas akhir ini adalah karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan benar.

Nama : Nugraeningtyas Viratri

NIM : 1221911001

Tanda Tangan : 

Tanggal : 29 November 2024

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Nugraeningtyas Viratri

NIM : 1221911001

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial

Judul : Analisis Penerapan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Di Masa Pandemi (Studi Kasus Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia)

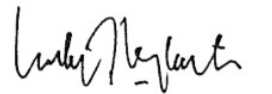
Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Pembahas dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.

()

Penguji 1 : Ir. Imbang Jaya Mangkuto, MBA, MSi

()

Penguji 2 : Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M.

()

Ditetapkan di Jakarta

Tanggal 29 November 2024

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Segala puji serta syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya. Sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul **“Analisis Penerapan *Capital Asset Pricing Model (CAPM)* Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Di Masa Pandemi (Studi Kasus Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia)”**. Penulisan Tugas Akhir ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih yang tulus kepada berbagai pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan baik berupa moral maupun material. Sehingga penulisan tugas akhir ini dapat terselesaikan. Rasa terima kasih penulis ucapkan kepada:

1. Allah SWT atas rahmat, berkah, dan kesehatan yang senantiasa diberikan kepada hambanya, sehingga dapat menyelesaikan penyusunan tugas akhir ini.
2. Mama, Alm. Ayah, Kakak dan seluruh keluarga yang senantiasa memberikan dukungan, doa, dan motivasi kepada penulis selama masa perkuliahan hingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir dengan baik.
3. Bapak Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang senantiasa meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta dengan sabar memberikan bimbingan, kritik dan arahan selama proses penyusunan tugas akhir ini.
4. Bapak Ir. Imbang Jaya Mangkuto, MBA, MSi dan Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M. selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pengujian, kritik dan saran kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Prodi Manajemen yang telah memberikan ilmu dan pembelajaran selama masa perkuliahan penulis di Universitas Bakrie.
6. Atasan dan rekan-rekan di tempat kerja yang selalu mendukung dan memberikan semangat untuk menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis atas bantuan dan dukungannya dalam menyusun dan menyelesaikan tugas akhir ini.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan dari seluruh pihak yang telah diberikan kepada penulis sampai selesainya tugas akhir ini. Dengan terselesaikannya, Penulis sangat berharap agar tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca, tidak hanya bagi penulis saja. Penulis sangat menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari kesempurnaan. Akan

tetapi, penulis berharap tugas akhir ini dapat memberikan inspirasi dan manfaat bagi penelitian yang akan datang. Atas perhatiannya, penulis ucapkan terima kasih.

Jakarta, 29 November 2024

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nugraeningtyas Viratri', with a stylized flourish at the end.

Nugraeningtyas Viratri

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Nugraeningtyas Viratri
NIM : 1221911001
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (Non-exclusive Royalty-Fee Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Analisis Penerapan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Di Masa Pandemi (Studi Kasus Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya,

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 29 November 2024

Yang Menyatakan,



Nugraeningtyas Viratri

**ANALISIS PENERAPAN *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM) SEBAGAI
DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI DI MASA PANDEMI
(Studi Kasus Sektor Perbankan Di Bursa Efek Indonesia)**

Nugraeningtyas Viratri

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui tingkat pengembalian yang diharapkan menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) pada saham sektor perbankan serta mengidentifikasi saham yang termasuk saham efisien dan saham tidak efisien selama pandemi Covid-19. Penelitian ini menggunakan data-data harga saham bulanan yang konsisten memiliki harga penutupan (closing price) selama tahun 2020-2022, serta data saham yang konsisten tidak berstatus “Pemantauan Khusus”. Terdapat 47 saham perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022 dan 39 saham yang memenuhi kriteria. Penelitian ini memberikan kesimpulan bahwa dengan menggunakan model CAPM terdapat 25 saham perusahaan dengan tingkat expected return yang positif dan sebanyak 14 saham perusahaan dengan tingkat expected return yang negatif. Selanjutnya, terdapat 20 saham yang termasuk sebagai saham efisien dan 19 saham yang termasuk sebagai saham tidak efisien. Temuan ini memberikan implikasi bagi investor dalam membuat keputusan investasi pada saham sektor perbankan pada kondisi krisis pandemi COVID-19.

Kata Kunci : Tingkat pengembalian yang diharapkan, CAPM, Saham Sektor Perbankan, Saham Efisien dan Tidak Efisien, Keputusan Investasi

**ANALYSIS OF THE APPLICATION OF THE CAPITAL ASSET PRICING MODEL
(CAPM) AS A BASIS FOR INVESTMENT DECISION-MAKING DURING THE
PANDEMIC**

(Case Study of the Banking Sector on the Indonesia Stock Exchange)

Nugraeningtyas Viratri

ABSTRACT

This study aims to determine the expected return using the Capital Asset Pricing Model (CAPM) on banking sector stocks and to identify efficient and inefficient stocks during the Covid-19. The research utilizes monthly stock price data with consistent closing prices from 2020 to 2022, focusing on stocks that are not under special surveillance status. Out of 47 banking stocks listed on the Indonesia Stock Exchange during the period, 39 stocks met the criteria. The findings indicate that, using the CAPM model there are 25 company shares with a positive expected return and 14 company shares with a negative expected return. Furthermore, there are 20 shares that are classified as efficient shares and 19 shares that are included as inefficient shares. These findings provide implications for investors in making investment decisions in banking sector stocks during the COVID-19 pandemic crisis.

Keywords: *Expected return, CAPM, Banking Sector Stocks, Efficient and Inefficient Stocks, Investment Decisions.*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.4.1 Manfaat Teoritis	10
1.4.2 Manfaat Praktis	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Investasi	12
2.1.2 Pasar modal	12
2.1.3 Saham.....	13
2.1.4 Bursa Efek Indonesia	14
2.1.5 <i>Return dan Risk</i>	15
2.1.6 Teori Model Investasi	17
2.1.7 Pengelompokan Saham	21
2.2 Penelitian Terdahulu	22
2.3 Kerangka Berpikir	28
BAB III METODE PENELITIAN	31
3.1 Populasi dan Sampel	31
3.2 Sumber data dan Teknik Pengumpulan Data	34
3.3 Variabel Penelitian dan Operasional Variabel	34
3.4 Menggolongkan Saham Efisien dan Tidak Efisien.....	36
3.5 Menghitung Nilai <i>Return</i> (R_i) dan <i>Risk</i> (B_i) Dengan Metode CAPM....	37

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	40
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	40
4.2 Hasil Penelitian	41
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	41
4.2.2 Gambaran Analisis Hasil dan Pembahasan.....	44
4.3 Hasil Analisis CAPM dan Pembahasan	47
4.3.1 Hasil Analisis Tingkat Rata-rata Pengembalian Saham (Ri)	47
4.3.2 Hasil Analisis Risk Free Rate (BI7DRR)	49
4.3.3 Hasil Analisis Tingkat Pengembalian Pasar (Rm).....	51
4.3.4 Hasil Analisis Beta Masing-masing Saham	52
4.3.5 Hasil Rata-rata Tingkat Pengembalian yang Diharapkan E(Ri)	54
4.4 Pengelompokan Saham Efisien dan Keputusan Investasi	56
BAB V PENUTUP.....	60
5.1 Kesimpulan	60
5.2 Saran	60
DAFTAR PUSTAKA.....	62

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Populasi Penelitian.....	31
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	33
Tabel 3.3 Variabel Penelitian.....	34
Tabel 3.4 Penggolongan Jenis Saham Efisien dan Tidak Efisien	36
Tabel 4.1 Sampel Penelitian Sektor Perbankan Periode 2020-2022.....	40
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4.3 Analisis Tingkat Rata-rata Pengembalian Saham (R_i)	47
Tabel 4.4 Analisis Risk Free Rate (R_{iDRR}).....	49
Tabel 4.5 Analisis Tingkat Pengembalian Pasar (R_m)	51
Tabel 4.6 Analisis Beta Saham	52
Tabel 4.7 Hasil Rata-rata Tingkat $E(R_i)$	54
Tabel 4.8 Pengelompokkan saham	56
Tabel 4.9 Keputusan Investasi	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Penurunan Laba Perbankan Selama Covid-19.....	3
Gambar 1.2 Pergerakan IHSG	6
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	30
Gambar 4.1 BI7DRR Februari 2020 – Desember 2022 Sumber: bi.go.id.....	45
Gambar 4.2 Pegerakan IHSG Periode 2020 - 2022	46
Gambar 4.3 Pengelompokkan saham beserta keputusan investasi	59