

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Dari penelitian yang dilakukan penulis mengenai penggunaan *Capital Assets Pricing Model* sebagai alat bantu dalam pengambilan keputusan investasi saham, maka ditarik kesimpulan:

1. Dengan menggunakan CAPM diperoleh 8 saham yang baik sehingga layak dibeli menurut perhitungan CAPM dari 10 saham yang diteliti. Saham-saham yang baik tersebut adalah saham-saham yang memiliki *Expected Return* lebih besar dari *Required Rate of Return* nya. Kedelapan saham tersebut adalah :

| Nama Perusahaan                     | Kode | Ri        | E(Ri)     |
|-------------------------------------|------|-----------|-----------|
| Bank Mandiri (Persero) Tbk          | BMRI | 0,2395312 | 0,0016868 |
| Berlian Laju Tanker Tbk             | BLTA | 2,2210179 | 0,0156410 |
| Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk | PGAS | 0,4985493 | 0,0035109 |
| Tambang Batubara Bukit Asam Tbk     | PTBA | 0,6442845 | 0,0045372 |
| Telekomunikasi Indonesia Tbk        | TLKM | 0,2732690 | 0,0019244 |
| Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk | BBRI | 0,3031210 | 0,0021347 |
| Aneka Tambang (Persero) Tbk         | ANTM | 0,3202170 | 0,0022550 |
| Indofood Sukses Makmur Tbk          | INDF | 0,3693207 | 0,0026008 |

Dari tabel diatas diketahui, bahwa saham dengan *return* terbesar (2,22) dan *Expected return* terbesar (0,0156) adalah saham PT Berlian Laju

Tanker, Tbk Sedangkan saham dengan *return* terkecil (0,23) dan *Expected return* terkecil (-0,0016) adalah saham PT Indosat, Tbk.

- Setelah dilakukan perhitungan varians dan standar deviasi, maka diketahui tingkat risiko dari 8 saham yang baik menurut perhitungan CAPM.

| Nama Perusahaan                     | Kode | Varians   | Std.Deviasi |
|-------------------------------------|------|-----------|-------------|
| Bank Mandiri (Persero) Tbk          | BMRI | 0,001037  | 0,0322033   |
| Berlian Laju Tanker Tbk             | BLTA | 0,0406303 | 0,2015695   |
| Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk | PGAS | 0,0010774 | 0,0328241   |
| Tambang Batubara Bukit Asam Tbk     | PTBA | 0,0012857 | 0,0358568   |
| Telekomunikasi Indonesia Tbk        | TLKM | 0,0005697 | 0,0238682   |
| Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk | BBRI | 0,0008012 | 0,0283057   |
| Aneka Tambang (Persero) Tbk         | ANTM | 0,0011907 | 0,0345067   |
| Indofood Sukses Makmur Tbk          | INDF | 0,0009430 | 0,0307081   |

Saham dengan tingkat risiko terbesar dengan nilai varians 0,0406303 dan standar deviasi 0,2015695 adalah PT Berlian Laju Tanker Tbk Sedangkan saham dengan tingkat risiko terkecil dengan nilai varians 0,0005679 dan standar deviasi 0,0283057 adalah PT Telekomunikasi Indonesia Tbk. Semakin besar tingkat pengembalian yang diharapkan, maka semakin besar pula tingkat risiko yang akan dihadapi oleh para investor.

- Setelah diketahui 8 saham yang memiliki kinerja yang baik menurut CAPM, kemudian penulis mengamati kinerja 8 saham tersebut selama 3 bulan mendatang. Setelah diamati ternyata dari 8 saham yang tersebut terdapat 5 saham yang memiliki *return* saham diatas *return* pasar. Ini

berarti CAPM dapat dijadikan alat untuk membantu dalam pengambilan keputusan investasi saham. Sebab dari 8 saham tersebut masih terdapat 5 saham yang berkinerja baik.

| No. | Kode | $R_f + b_i [E(R_m) - R_f]$ | $E(R_i)$  |
|-----|------|----------------------------|-----------|
| 1   | BMRI | 0,003671                   | 0,0051397 |
| 2   | TLKM | 0,002962                   | 0,0037772 |
| 3   | BBRI | 0,003362                   | 0,0036167 |
| 4   | ANTM | 0,003441                   | 0,0059314 |
| 5   | INDF | 0,002747                   | 0,0028384 |

## 5.2 Saran

1. Estimasi beta saham mempunyai kemungkinan hasil yang berbeda-beda sesuai dengan jenis data dan horizon waktunya. Oleh karenanya untuk memperoleh beta yang lebih akurat maka horizon atau periode waktu yang digunakan harus semakin panjang.
2. Dalam memilih saham yang baik, dapat digunakan juga model analisis kuantitatif lain seperti analisis fundamental, analisis teknikal, maupun analisis lainnya yang bersifat kualitatif seperti analisis psikologi pasar. Akan lebih baik jika CAPM dan analisis tersebut digunakan secara bersamaan dalam pengambilan keputusan investasi saham.
3. Pemakaian model CAPM juga harus memperhatikan faktor kebijakan dari pemerintah yang mengatur tentang pasar uang dan pasar modal. Karena kebijakan pemerintah dapat mempengaruhi pergerakan harga saham.

