

**ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM)
SEBAGAI DASAR PERTIMBANGAN PEMILIHAN
INVESTASI PADA SAHAM SYARIAH
(Studi pada Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*
Periode 2022-2025)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

NANDA RIZKY BERLIANTI

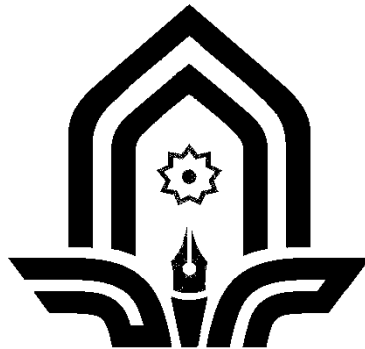
NIM 4221071

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2025**

**ANALISIS *CAPITAL ASSET PRICING MODEL* (CAPM)
SEBAGAI DASAR PERTIMBANGAN PEMILIHAN
INVESTASI PADA SAHAM SYARIAH
(Studi pada Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index*
Periode 2022-2025)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

NANDA RIZKY BERLIANTI

NIM 4221071

**PROGRAM STUDI PERBANKAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2025**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nanda Rizky Berlianti

NIM : 4221071

Judul Skripsi : ***Analisis Capital Asset Pricing Model (CAPM) sebagai Dasar Pertimbangan Pemilihan Investasi pada Saham Syariah (Studi pada Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2022-2025)***

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat sebenar-benarnya.

Pekalongan, 18 Juni 2025



Nanda Rizky Berlianti

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar
Hal : Naskah Skripsi Sdr. Nanda Rizky Berlianti

Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Perbankan Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

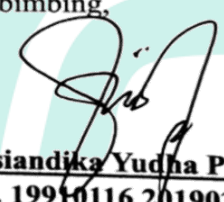
Nama : **Nanda Rizky Berlianti**
NIM : **4221071**
Judul Skripsi : **Analisis *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) sebagai Dasar Pertimbangan Pemilihan Investasi pada Saham Syariah (Studi pada Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2022-2025)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqasahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 18 Juli 2025

Pembimbing,


Versiandika Yudha Pratama, M.M.
NIP. 19910116 201903 1 006



PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan naskah skripsi saudara:

Nama : **Nanda Rizky Berlianti**
NIM : **4221071**
Judul Skripsi : **Analisis *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) sebagai Dasar Pertimbangan Pemilihan Investasi pada Saham Syariah (Studi pada Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode 2022-2025)**
Dosen Pembimbing : **Versiandika Yudha Pratama, M.M.**

Telah diujikan pada hari Kamis tanggal 10 Juli 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji

Penguji I

Penguji II

Happy Sista Devy, M.M.
NIP. 19931014 201801 2 003

Nur Fani Arisnawati, M.M.
NIP. 19880119 202321 2 022

Pekalongan, 15 Juli 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



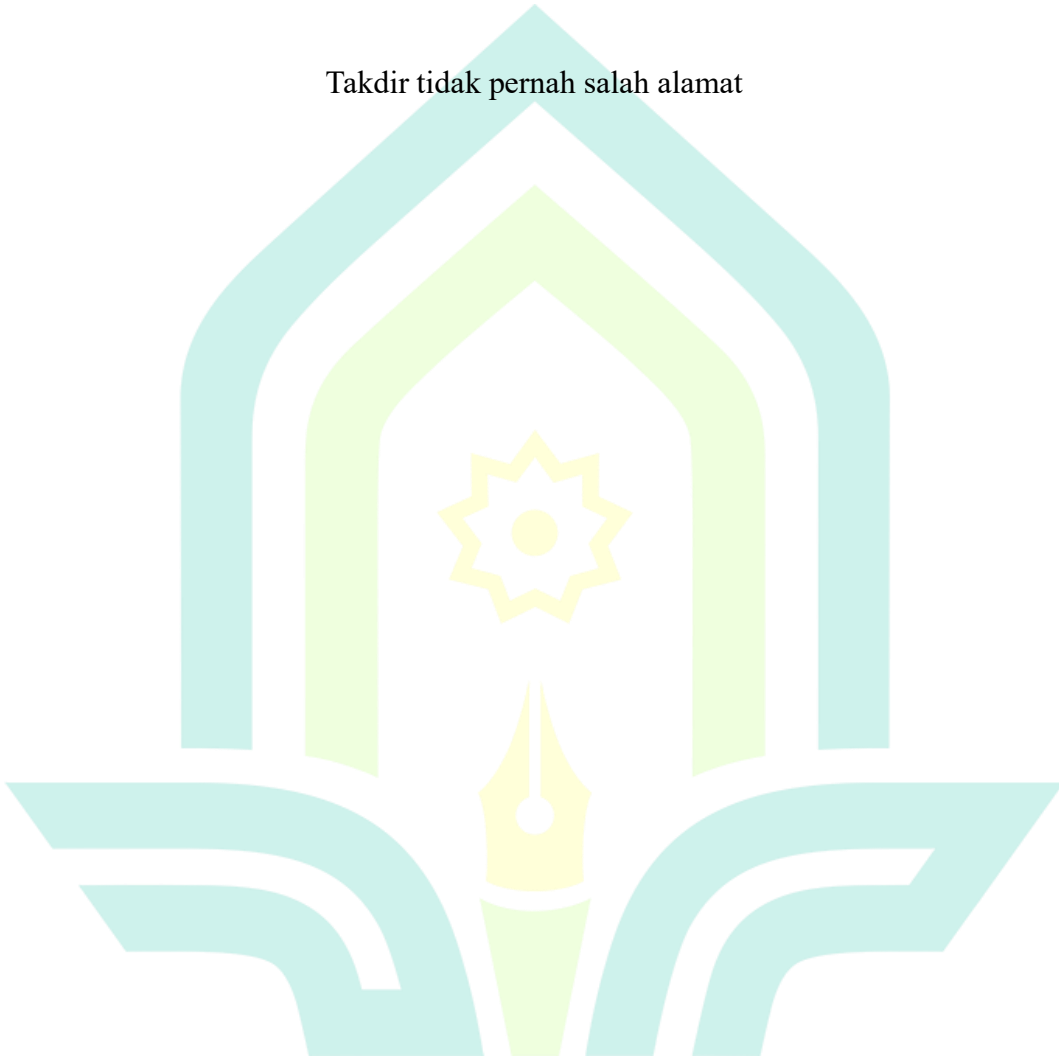
Dr. H. AM. Muh Khafidz Ma'Shum, M.Ag.
NIP. 19780616 200312 1 003

MOTTO

“Tugas kita bukanlah untuk berhasil, tugas kita adalah untuk mencoba karena di dalam mencoba itulah kita menemukan kesempatan untuk berhasil”

-Buya Hamka-

Takdir tidak pernah salah alamat



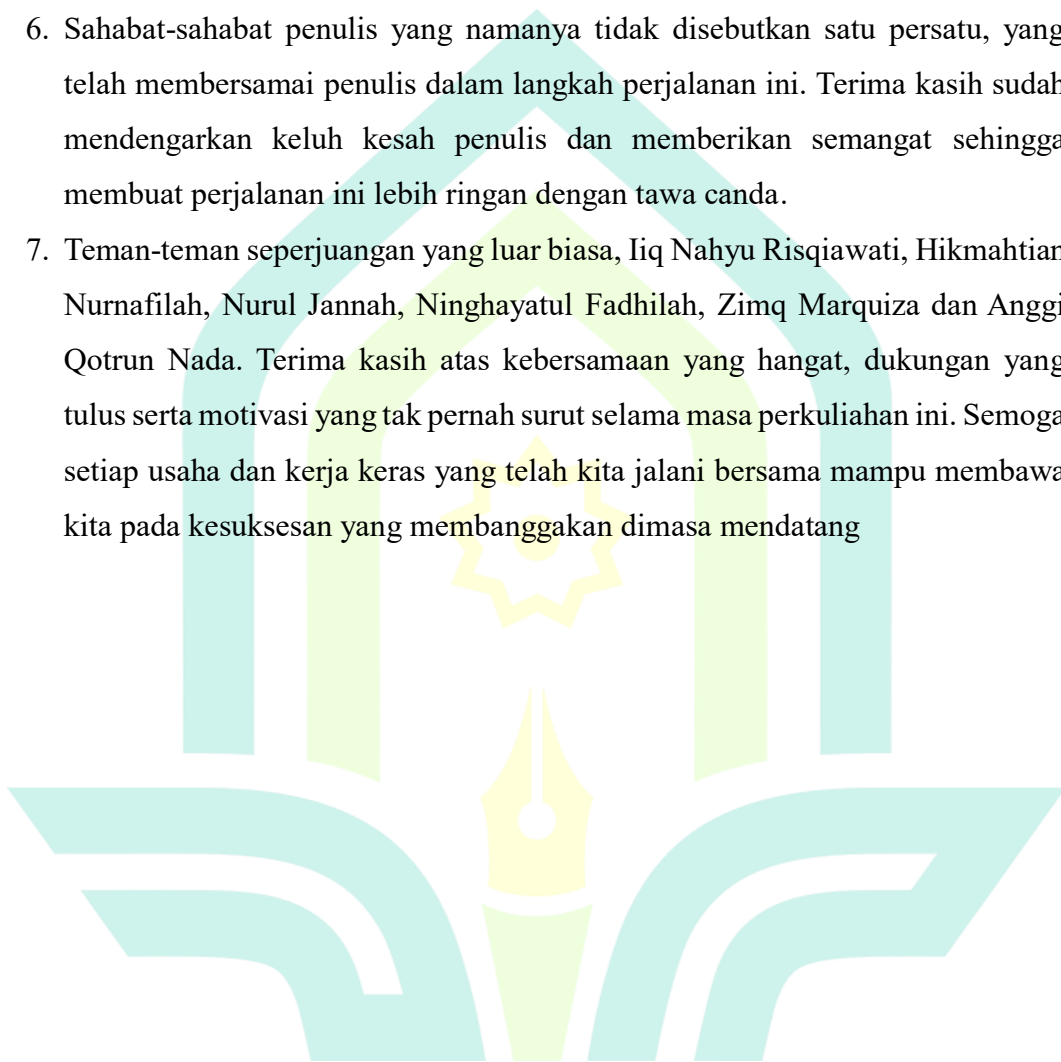
PERSEMBAHAN

Puji sukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia Pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini:

1. Teristimewa kepada kedua orang tua penulis, Bapak Leman dan Ibu Darlina. Gelar sarjana ini penulis persembahkan dengan penuh rasa hormat dan cinta kepada kalian berdua, yang selalu memberikan dukungan moral maupun material yang tiada terhingga, doa dan kasih sayang yang tak pernah putus dari kalian menjadi sumber kekuatan bagi penulis untuk menyelesaikan studi ini hingga tuntas
2. Kakak penulis, Reza Manda Rafi'Utama dan Rahayu Oktaviana sebagai ungkapan terima kasih atas dukungan, dorongan, motivasi yang telah diberikan selama proses penyusunan skripsi ini
3. Almamater saya Program Studi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan sebagai ungkapan penghargaan atas ilmu dan pengalaman yang telah penulis peroleh selama menempuh Pendidikan. Semoga karya ini dapat memberikan kontribusi positif dan menjadi bagian kecil dari pengembangan ilmu di bidang ekonomi
4. Dosen Pembimbing Bapak Muhammad Taufiq Abadi, M.M. dan bapak Versiandika Yudha Pratama, M.M sebagai ungkapan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya atas bimbingan, arahan dan kesabaran yang telah diberikan

selama proses penyusunan skripsi ini. Semoga ilmu dan pengalaman yang penulis peroleh selama bimbingan dapat menjadi bekal berharga dalam perjalanan akademik dan karir penulis kedepannya

5. Dosen Wali Bapak Aenurofik, M.A sebagai ungkapan terima kasih atas bimbingan yang telah diberikan selama masa studi hingga skripsi ini selesai dengan baik
6. Sahabat-sahabat penulis yang namanya tidak disebutkan satu persatu, yang telah kebersamai penulis dalam langkah perjalanan ini. Terima kasih sudah mendengarkan keluh kesah penulis dan memberikan semangat sehingga membuat perjalanan ini lebih ringan dengan tawa canda.
7. Teman-teman seperjuangan yang luar biasa, Iiq Nahyu Risqiwati, Hikmahtian Nurnafilah, Nurul Jannah, Ninghayatul Fadhillah, Zimq Marquiza dan Anggi Qotrun Nada. Terima kasih atas kebersamaan yang hangat, dukungan yang tulus serta motivasi yang tak pernah surut selama masa perkuliahan ini. Semoga setiap usaha dan kerja keras yang telah kita jalani bersama mampu membawa kita pada kesuksesan yang membanggakan dimasa mendatang



ABSTRAK

Nanda Rizky Berlianti. Analisis *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Sebagai Dasar Pertimbangan Keputusan Investasi Saham Syariah (Studi pada Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) Periode 2022-2025)

Penelitian ini membantu investor yang membutuhkan kemampuan untuk memprediksi imbal hasil dari sekuritas tertentu secara akurat dalam mempertimbangkan pemilihan investasi. Penelitian ini bertujuan untuk mengestimasi bagaimana metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dapat digunakan sebagai alat analisis untuk membantu investor dalam menilai efektivitas dan potensi risiko pada saham-saham yang tercatat ke dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode November 2022 hingga Mei 2025.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif dengan pendekatan deskriptif. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) yang diaplikasikan dengan bantuan *Microsoft Excel* untuk memudahkan perhitungan secara akurat. Sampel penelitian terdiri dari 18 saham perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode November 2022 hingga Mei 2025. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling

Hasil penelitian menunjukkan Tingkat efisiensi dari 18 saham, terdapat 5 saham perusahaan yang tergolong efisien, yaitu saham perusahaan ANTM, BRIS, BRMS, ICBP, dan INDF, dan terdapat 13 saham perusahaan yang terklasifikasi tidak efisien, yaitu ADRO, AKRA, CPIN, EXCL, INCO, INKP, KLBF, PGAS, PTBA, SMGR, TLKM, UNTR, dan UNVR. Pertimbangan pemilihan investasi untuk saham yang tergolong efisien adalah melakukan pembelian, sedangkan untuk saham yang tidak efisien adalah tidak membeli atau menjual saham tersebut.

Kata kunci: CAPM, JII, pengembalian yang diharapkan, risiko sistematis dan pertimbangan pemilihan investasi

ABSTRACT

Nanda Rizky Berlianti. Analysis of the Capital Asset Pricing Model (CAPM) as a Basis for Consideration of Sharia Stock Investment Decisions (Study on Stocks Listed on the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2022-2025 Period)

This study helps investors who need the ability to accurately predict the returns of certain securities in considering investment selection. This study aims to estimate how the Capital Asset Pricing Model (CAPM) method can be used as an analytical tool to help investors assess the effectiveness and potential risks of stocks listed on the Jakarta Islamic Index (JII) during the period November 2022 to May 2025.

This research is a type of quantitative research with a descriptive approach. The analysis method used in this study is the Capital Asset Pricing Model (CAPM) which is applied with the help of Microsoft Excel to facilitate accurate calculations. The research sample consists of 18 stocks of companies listed on the Jakarta Islamic Index (JII) during the period from November 2022 to May 2025. The sampling technique used purposive sampling

The results of the study show the level of efficiency of the 18 stocks, there are 5 stocks of companies that are classified as efficient, namely ANTM, BRIS, BRMS, ICBP, and INDF, and there are 13 stocks of companies that are classified as inefficient, namely ADRO, AKRA, CPIN, EXCL, INCO, INKP, KLBF, PGAS, PTBA, SMGR, TLKM, UNTR, and UNVR. Investment selection considerations for stocks that are classified as efficient are to make purchases, while for inefficient stocks are not to buy or sell the shares.

Keywords: CAPM, JII, expected returns, systematic risk and investment selection considerations.

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan Rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Perbankan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
2. Dr. AM. Muh Khafidz Ma'Shum, M.Ag. selaku dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
3. Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. Drajat Stiawan, M.Si. selaku Ketua Program Studi Perbankan Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Muhammad Taufiq Abadi, M.M. dan Versiandika Yudha Pratama, M.M selaku Dosen Pemimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
6. Aenurofik, M.A. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)
7. Terima kasih kepada Bapa dan Mama atas segala pengorbanan, cinta, dan doa yang tiada henti selama ini. Kalian adalah sumber kekuatan dan inspirasi terbesar bagi saya. Setiap langkah yang saya ambil selalu didasari oleh harapan dan doa kalian. Semoga skripsi ini dapat menjadi bukti kecil dari rasa terima kasih saya kepada kalian berdua.
8. Terima kasih kepada keluarga saya tercinta, yang selalu memberikan dukungan, kasih sayang, motivasi tanpa henti serta doa, pengertian dan semangat yang kalian berikan selama saya menjalani proses belajar dan menyelesaikan karya tulis ini.

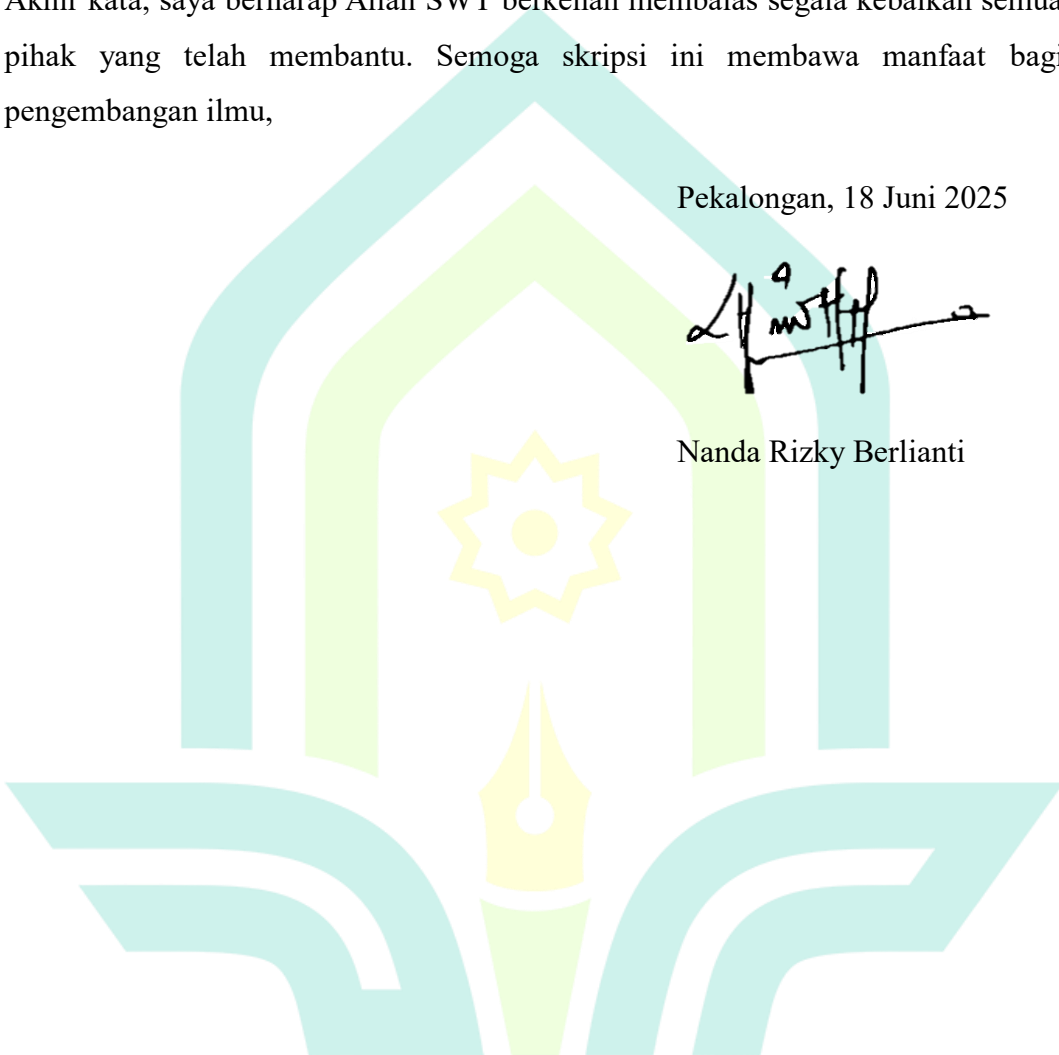
9. Terima kasih kepada sahabat-sahabat terbaik saya yang selalu ada disaat suka maupun duka, atas dukungan moral, semangat, dan kebersamaan yang kalian berikan selama proses penyusunan karya ini. Kehadiran kalian memberikan motivasi dan kekuatan tersendiri bagi saya untuk terus berjuang hingga selesai.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu,

Pekalongan, 18 Juni 2025



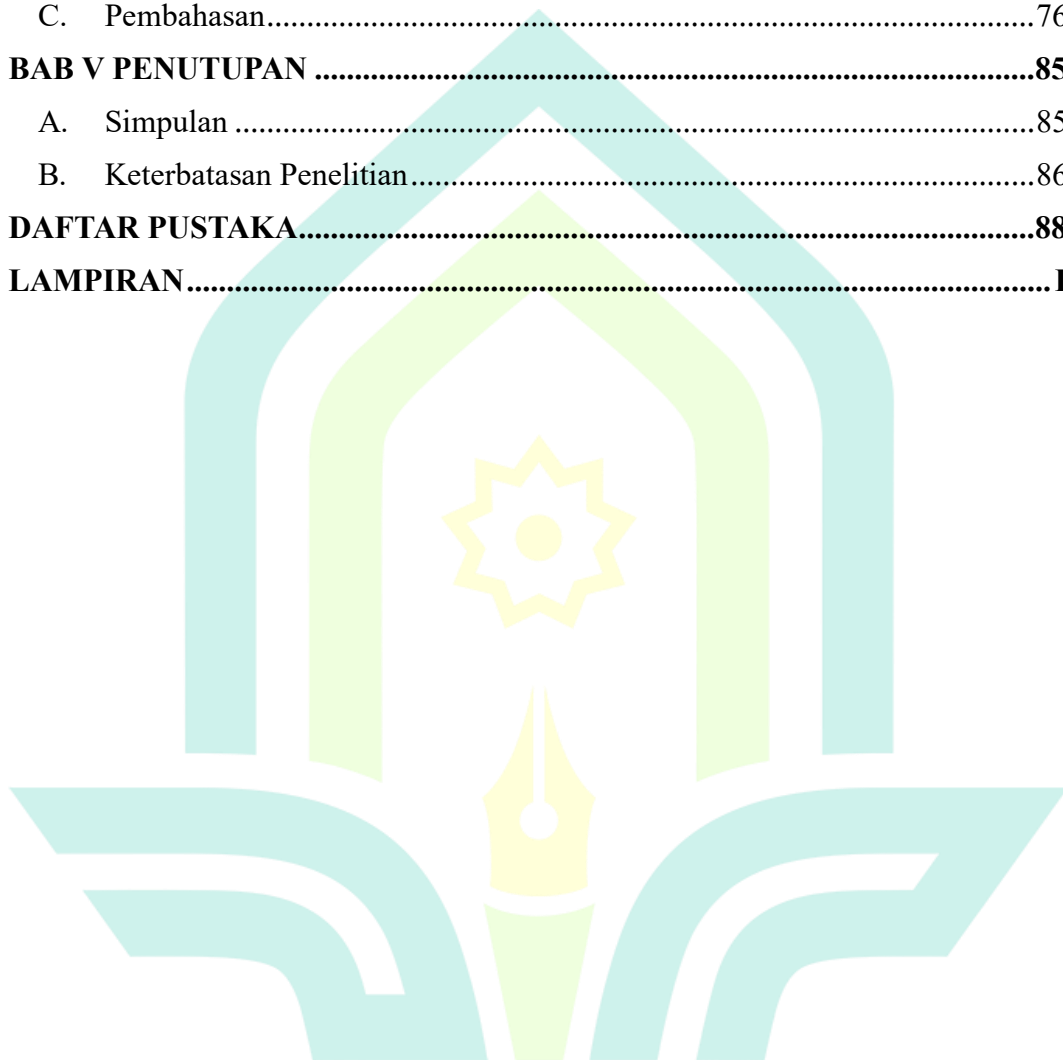
Nanda Rizky Berlianti



DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN.....	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xv
DAFTAR TABEL	xxii
DAFTAR GAMBAR	xxiii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian.....	7
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Pembahasan	9
BAB II LANDASAN TEORI	11
A. Landasan Teori	11
B. Telaah Pustaka.....	34
C. Kerangka Berpikir.....	49
BAB III METODE PENELITIAN	51
A. Jenis Penelitian.....	51
B. Pendekatan Penelitian	51
C. <i>Setting</i> Penelitian.....	52
D. Populasi dan Sampel Penelitian	52
E. Variabel Penelitian	54

F. Sumber Data.....	56
G. Teknik Pengumpulan Data	57
H. Metode Analisis Data	57
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	59
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	59
B. Analisis Data	60
C. Pembahasan.....	76
BAB V PENUTUPAN	85
A. Simpulan	85
B. Keterbatasan Penelitian.....	86
DAFTAR PUSTAKA.....	88
LAMPIRAN.....	I



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surak Keputusan Bersama Menteri Agama Dan Menteri Pendidikan Dan Kebudayaan RI no. 158/1977 dan no. 0543 b/ U/1987

A. Konsonan

Fonemkonsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin:

Hurufarab	Nama	Huruflatin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Đad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ža	ẓ	zet (dengan titik di bawah)

ع	‘ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	’	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	A
ِ	Kasrah	I	I
ُ	Dhammah	U	U

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
... َ ي	Fathah dan ya	Ai	a dan i
... ُ و	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ	- kataba
فَعَلَ	- fa'ala
ذَكَرَ	- zukira
يَذْهَبُ	- yaẓhabu
سُئِلَ	- su'ila

C. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
ا...ىَ ...	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
ىِ ...	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
وُ ...	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ	- qāla
رَمَى	- ramā
قِيلَ	- qīla

D. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1. Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrahdan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h"

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ	- raudah al-atfāl
	- raudatulatfāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّارَةُ	- al-Madīnah al-Munawwarah
	- al-Madīnatul-Munawwarah
طَلْحَة	- talḥah

E. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا	- rabbanā
نَزَلَ	- nazala
الْبِرُّ	- al-birr
الْحَجُّ	- al-ḥajj

F. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu لا namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai

aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya

3. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الرَّجُلُ - ar-rajulu

السَّيِّدُ - as-sayyidu

الشَّمْسُ - as-syamsu

الْقَلَمُ - al-qalamu

الْبَيْعُ - al-badī'u

الْجَلالُ - al-jalālu

G. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذُونَ - ta'khuḏūna

التَّوْءُ - an-nau'

شَيْءٌ - syai'un

إِنَّ - inna

أُمِرْتُ - umirtu

أَكَلَ - akala

H. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّهَ لَوُ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn

Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn

وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ Wa auf al-kaila wa-almīzān

Wa auf al-kaila wal mīzān

إِبْرَاهِيمَ Ibrāhīm al-Khalīl

إِبْرَاهِيمُ Ibrāhīm al-Khalīl

بِسْمِ اللَّهِ مَرَّاهَا وَمُرَّسَاهَا Bismillāhimajrehāwamursahā

وَلِلَّهِ عَلَى النَّاسِ حِجُّ الْبَيْتِ مَنِ اسْتَطَاعَ إِلَيْهِ سَبِيلًا Walillāhi ‘alan-nāsi hijju al-baiti
manistatā’a ilaihi sabīla

Walillāhi ‘alan-nāsi hijjul-baiti
manistatā’a ilaihi sabīlā

I. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya

Contoh:

وَمَا مُحَمَّدٌ إِلَّا رَسُولٌ Wa mā Muhammadun illā rasl

إِنَّ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لَلَّذِي Inna awwala baitin wuḍi’a linnāsi lallaẓi bibakkata
مُبَارَكًا mubārakan

شَهْرُ رَمَضَانَ الَّذِي أُنْزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ Syahru Ramaḍān al-laẓi unzila fih al-Qur’ānu
Syahru Ramaḍān al-laẓi unzila fihil Qur’ānu

وَلَقَدْ رَآهُ بِلْأْفُقِ الْمُبِينِ Walaqadra’āhubil-ufuq al-mubīn
Walaqadra’āhubil-ufuqil-mubīn

اَلْحَمْدُ لِلّٰهِ رَبِّ الْعَالَمِيْنَ Alhamdulillahirabbil al-‘ālamīn
Alhamdulillahirabbilil ‘ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan

Contoh:

نُصْرِنِ الْإِلَهَ وَفَتْحُ قُرْبَىٰ ب Naṣrunminallāhiwafathunqarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَيِّعًا Lillāhi al-amrujamī'an

Lillāhil-amrujamī'an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ م Wallāhabikullisyai'in 'alīm

J. Tajwid

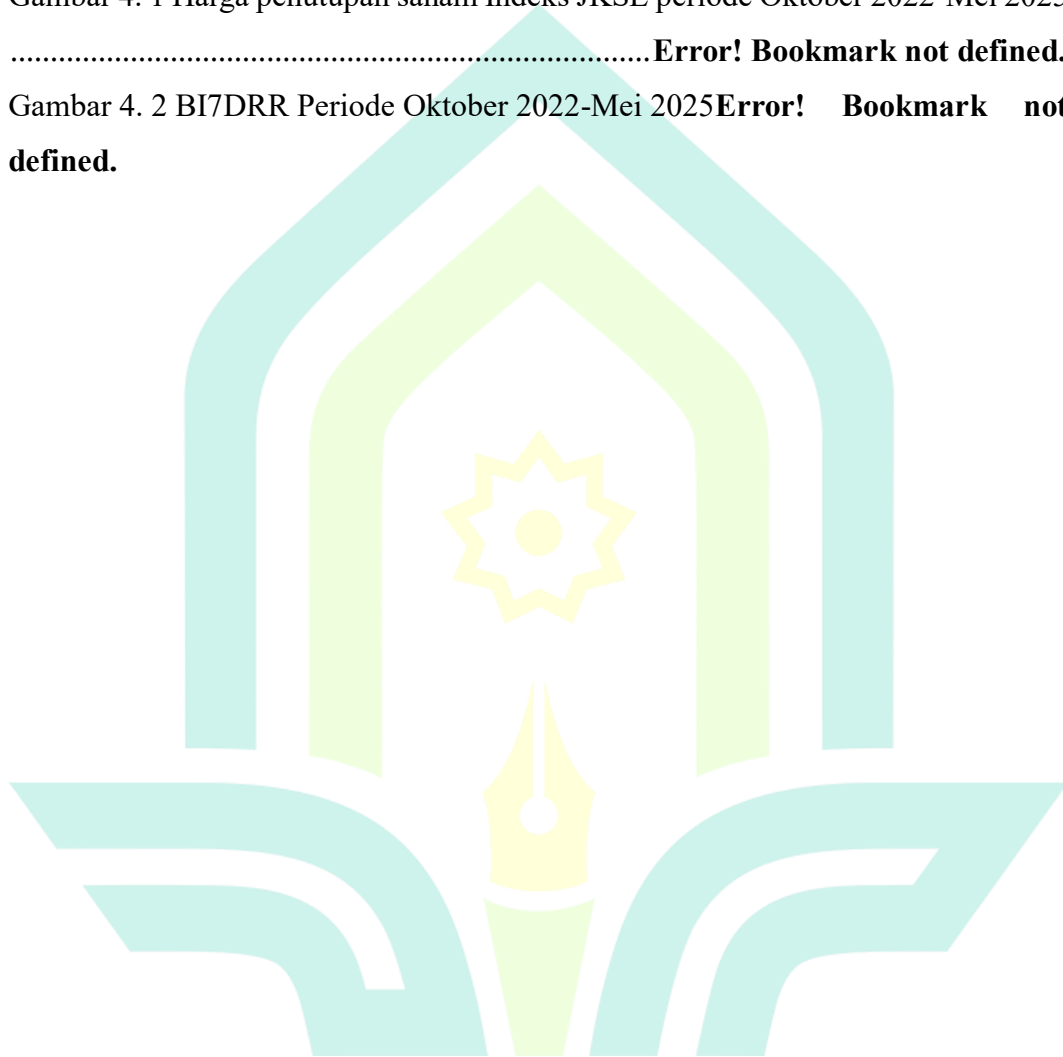
Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Transaksi saham di Bursa Efek Indonesia, 2022-April 2024	3
Tabel 2. 1 Telaah Pustaka	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3. 1 Populasi Penelitian, Saham yang terdaftar di JII Periode 2022-2025	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian, Saham yang Konsisten Berada di JII Periode 2022-2025	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3. 3 Variabel Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 1 Daftar Sampel penelitian Periode November 2022 - Mei 2025	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 2 Tingkat Rata-rata Pengembalian Saham Periode November 2022-Mei2025	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 3 Return Market (Rm) Periode November 2022-Mei2025	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 4 Risk Free Asset (Rf) BI7DRR periode November 2022-Mei 2025	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 5 Beta Masing-masing Saham Periode November 2022-Mei 2025 .	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 6 Expected Return ($E[R_i]$) Masing-masing Saham Periode November 2022-Mei 2025	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 7 Kategori Saham Efisien.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4. 8 Kategori Saham Tidak Efisien.....	Error! Bookmark not defined.

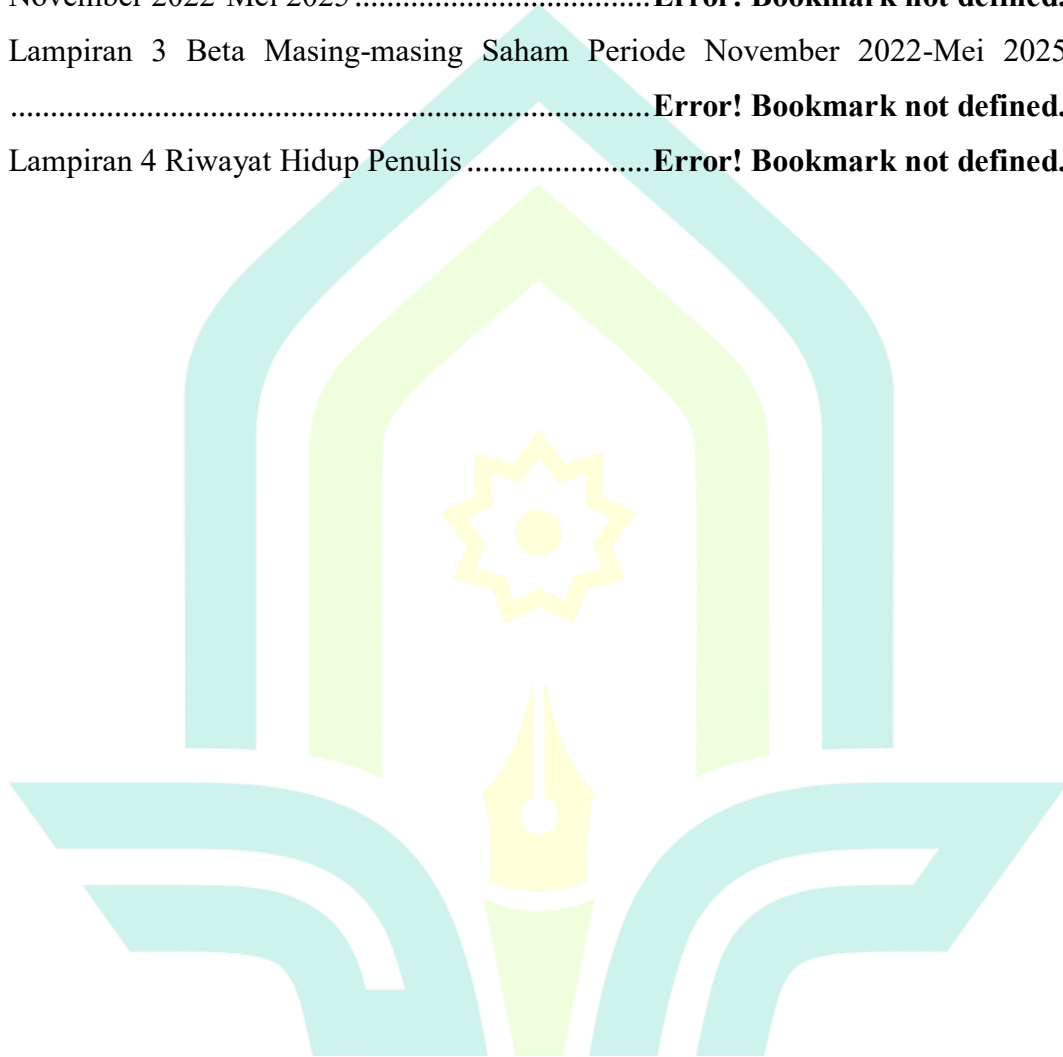
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Struktur Pasar Modal.....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2. 2 Capital Market Line (CML)	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2. 3 Security Market Line (SML).....	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 1 Harga penutupan saham Indeks JKSE periode Oktober 2022-Mei 2025	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 2 BI7DRR Periode Oktober 2022-Mei 2025	Error! Bookmark not defined.



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar saham di Jakarta Islamic Index (JII) Periode November 2022-Mei 2025	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 2 Harga Penutupan dan Actual Return Masing-masing Saham Periode November 2022-Mei 2025	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 3 Beta Masing-masing Saham Periode November 2022-Mei 2025	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 4 Riwayat Hidup Penulis	Error! Bookmark not defined.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan salah satu pendorong utama pertumbuhan ekonomi yang saat ini sedang berkembang. Investasi merupakan proses mengalokasikan dana dalam jangka waktu yang panjang dengan harapan memperoleh keuntungan di kemudian hari (Paningrum, 2022). Sementara itu, investasi ialah langkah pertama dalam membangun ekonomi. Oleh karena itu setiap orang dapat mendukung perekonomian Indonesia dengan berinvestasi. Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) berhasil melampaui target investasi pada tahun 2024 sebesar Rp.1.650 triliun dengan realisasi investasi mencapai Rp.1.714,2 triliun, tumbuh 20,8% dibandingkan tahun sebelumnya dengan PMDN sebesar Rp.814 triliun dan PMA sebesar Rp.900 triliun. Peningkatan ini memberikan sinyal positif bagi pemerintah dalam pencapaian target investasi 2024 (Nurarifin et al., 2024).

Pasar modal memiliki peranan yang krusial bagi negara karena memiliki dua fungsi utama, yaitu sebagai sumber pembiayaan bagi perusahaan yang membutuhkan dana dan sebagai wadah investasi bagi masyarakat yang berperan sebagai investor (Ariwibowo, 2023). Aktivitas yang padat dipasar modal, seperti tingginya volume transaksi jual beli saham, sering kali menjadi cerminan dari kondisi bisnis yang sehat dan pertumbuhan ekonomi yang positif. Ketika banyak investor aktif melakukan perdagangan saham menunjukkan adanya kepercayaan yang kuat terhadap prospek perusahaan dan

perekonomian secara keseluruhan. Volume perdagangan yang tinggi juga menandakan likuiditas pasar yang baik, sehingga memudahkan investor untuk masuk dan keluar dari investasi mereka. Sebaliknya, jika aktivitas di pasar modal mulai menurun secara signifikan, misalnya volume transaksi yang berkurang atau harga saham yang stagnan bahkan turun, hal ini bisa menjadi sinyal adanya masalah dalam perekonomian atau penurunan kinerja bisnis. Penurunan aktivitas tersebut sering kali mencerminkan ketidakpastian pasar, melemahnya kepercayaan investor, atau adanya risiko-risiko ekonomi yang perlu diwaspadai. Oleh karena itu, memantau aktivitas pasar modal menjadi salah satu cara penting untuk memahami arah dan kondisi ekonomi secara lebih luas (Nurarifin et al., 2024).

Selama lima tahun terakhir, meskipun dihadapkan pada berbagai tantangan ekonomi, pasar modal Indonesia tetap menunjukkan kinerja yang solid. Pertumbuhan kelas menengah yang pesat turut mendukung hal ini. Menurut pakar ekonomi dari LPEM UI, Teuku Riefky, pada 2023 jumlah kelas menengah mencapai 52 juta jiwa atau 18,8% dari total penduduk Indonesia. Kelas menengah yang semakin berkembang ini memiliki kemampuan daya beli dan tabungan yang lebih tinggi, sehingga berkontribusi aktif dalam berbagai instrumen investasi. Kondisi ini meningkatkan permintaan terhadap produk keuangan seperti saham, obligasi, dan reksa dana, yang pada akhirnya mempercepat pertumbuhan pasar modal serta sektor keuangan secara keseluruhan. (Nurarifin et al., 2024).

Tabel 1. 1 Transaksi saham di Bursa Efek Indonesia, 2022-April 2024

Tahun	Saham Yang Diperjualbelikan (Miliar Lembar)	Nilai Transaksi (Miliar Rupiah)	Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG)	Total Perusahaan Penerbit	Emisi Saham (Miliar Lembar)	Nilai Emisi (Triliun Rupiah)
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
2022	5.885,86	3.617.896	6.851	967	7.061.658	1.396
2023	4.730,22	2.568.333	7.273	1.013	7.374.774	1.465
2024						
Januari	373,33	224.662	7.208	1.056	7.533.633	1.509
Februari	330,24	201.744	7.316	1.057	7.636.837	1.516
Maret	310,66	210.358	7.289	1.060	7.766.226	1.537
April	282,50	223.696	7.234	1.062	7.784.259	1.542

(Sumber: Badan Pusat Statistik)

Investasi pada saham syariah di Indonesia terkontrol ketat oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk memastikan seluruh transaksi dan aktivitasnya sesuai dengan prinsip-prinsip syariah yang ditetapkan oleh Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI). Setiap saham yang masuk dalam kategori syariah melalui proses seleksi/*screening* berkala, sehingga hanya saham yang terverifikasi sesuai syariah saja yang dapat diperdagangkan. Selain itu, pembagian *dividen* dilakukan berdasarkan prinsip bagi hasil yang adil dan transparan, memberikan rasa aman bagi investor bahwa investasinya dikelola dengan integritas dan sesuai hukum Islam. OJK juga memberikan perlindungan hukum kepada investor, termasuk opsi untuk menjual saham yang tidak lagi memenuhi kriteria syariah atau memindahkan kepemilikan ke akun saham konvensional agar tidak mengalami kerugian. Dengan demikian, investasi saham syariah tidak hanya menjamin kepatuhan terhadap prinsip

syariah, tetapi juga menjamin hak-hak investor melalui perlindungan dan kepastian hukum (Nurarifin et al., 2024).

Di pasar modal Indonesia, dalam website resmi BEI didapati lima indeks saham syariah yang dirancang untuk memilih saham yang sesuai standar syariah, antara lain; Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Jakarta Islamic Indeks (JII), Jakarta Islamic Indeks 70 (JII70), IDX-MES BUMN 17 dan IDX Sharia Growth (IDXSHAGROW).

Dalam investasi saham, *return* dan risiko adalah dua konsep yang saling terkait dan penting untuk dipahami oleh investor. *Return* mengacu pada profit yang didapatkan dari investasi, sedangkan risiko mencerminkan ketidakpastian yang dihadapi investor terkait dengan hasil investasi tersebut. Terdapat keterkaitan yang positif antara risiko dan *return* dalam investasi saham, risiko yang lebih tinggi akan diimbangi dengan potensi return yang lebih tinggi juga. Ini dikenal sebagai *trade-off* antara risiko dan imbalan. Dalam konteks ini, investor harus mempertimbangkan seberapa banyak risiko yang bersedia mereka ambil untuk mencapai tingkat pengembalian tertentu (Rusdi et al., 2022)

Pasar saham syariah di Indonesia tumbuh sangat pesat, pada Daftar Efek Syariah yang diterbitkan oleh OJK terdapat 436 saham pada tahun 2020 meningkat menjadi 665 pada Mei 2025. Ini menunjukkan semakin banyak emiten yang memenuhi kriteria syariah serta meningkatnya jumlah investor dan nilai transaksi pada indeks saham syariah seperti Jakarta Islamic Index

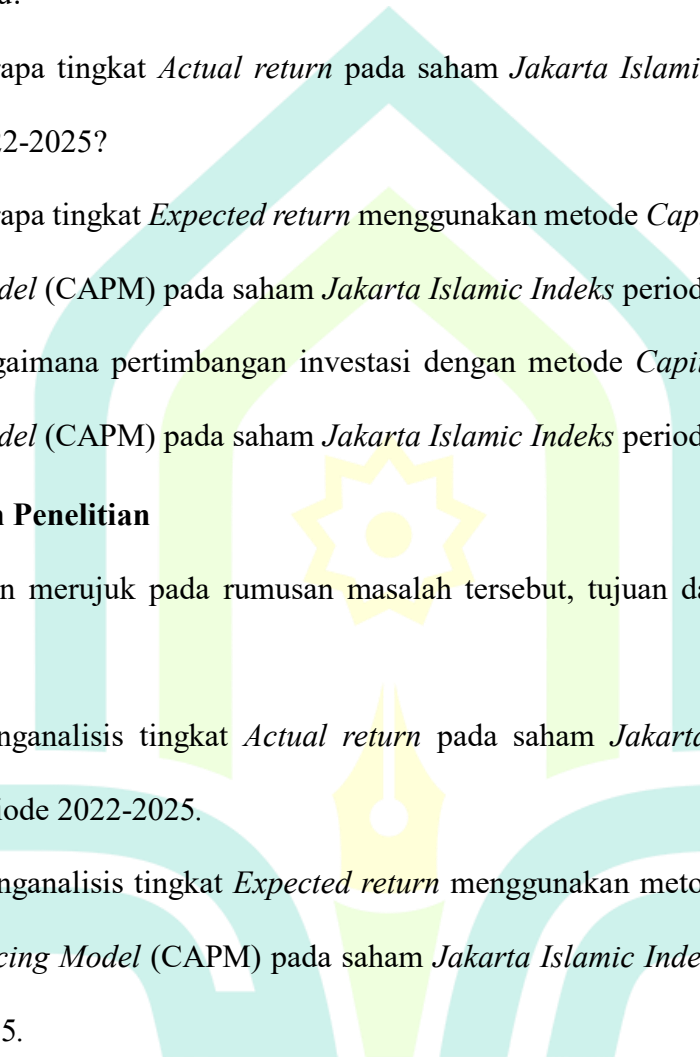
(JII). Fenomena ini menunjukkan bahwa minat masyarakat terhadap investasi yang sesuai prinsip syariah semakin tinggi.

Investor membutuhkan kemampuan untuk memprediksi imbal hasil dari sekuritas tertentu, sehingga diperlukan model estimasi untuk memperkirakan imbal hasil sekuritas secara akurat dan mudah, maka dari itu metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) membantu untuk mengidentifikasi *return* pengembalian dari suatu investasi (Hartono, 2019). Namun, hingga saat ini, masih terdapat keterbatasan penelitian yang secara spesifik menguji akurasi dan relevansi CAPM dalam konteks saham syariah, khususnya pada periode terbaru 2022-2025. Penelitian-penelitian sebelumnya umumnya masih berfokus pada saham konvensional atau periode sebelum tahun 2022, sehingga belum dapat memberikan gambaran yang komprehensif mengenai efektivitas CAPM terhadap saham-saham syariah JII di era terbaru. Selain itu, belum banyak modifikasi CAPM yang disesuaikan dengan prinsip syariah. Oleh karena itu, penelitian ini menjadi sangat penting untuk mengisi celah pengetahuan tersebut.

Pada penelitian Rantemada (2021), Wardhania (2022) dan Kurniasari (2023) mengatakan bahwa akurasi metode CAPM lebih unggul dari pada model APT dalam memprediksi pengembalian saham, mengingat CAPM fokus pada risiko sistematis yang ditandai oleh Beta (β) yang juga ditentukan oleh *return market* atau pengembalian pasar (R_m) dan *risk free rate* atau pengembalian bebas risiko (R_f).

Penelitian ini dilakukan pada saham-saham yang tergabung dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) untuk menganalisis peluang investasi terbaik menggunakan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dari sisi risiko dan return. JII dipilih karena terdiri dari 30 saham syariah berkapitalisasi besar dan likuiditas tinggi, serta seleksi ketat yang mencerminkan kualitas saham di dalamnya. Meskipun saham JII dikenal likuid dan aktif diperdagangkan, penurunan kapitalisasi pasar dalam lima tahun terakhir terjadi karena penurunan harga saham-saham utama JII serta tekanan ekonomi makro, sehingga investor harus semakin selektif karena potensi keuntungan tetap disertai risiko yang tidak bisa dihindari.

Dengan semakin tingginya minat investor pada saham syariah, penelitian ini memandang penting penggunaan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) sebagai instrumen analisis yang efektif dalam meningkatkan kualitas pertimbangan pemilihan investasi pada saham syariah. Melalui CAPM, saham-saham yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) dapat dikelompokkan menjadi saham efisien (*undervalued*) dan tidak efisien (*overvalued*), sehingga investor memperoleh informasi yang lebih akurat dalam mempertimbangkan untuk membeli atau menjual saham. Tujuan utama penelitian ini adalah memberikan gambaran kepada investor mengenai efektivitas CAPM dalam menilai risiko dan potensi return saham syariah, sekaligus membantu mereka mempertimbangkan pemilihan investasi yang lebih rasional dan terukur. Berdasarkan latar belakang tersebut, penulis terdorong melakukan penelitian berjudul "*Analisis Capital Asset Pricing Model* (CAPM) Sebagai Dasar

Pertimbangan Pemilihan Investasi pada Saham Syariah (Studi pada Saham yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index* Periode November 2022-Mei 2025)”.


B. Rumusan Masalah

Dengan merujuk pada latar belakang diatas, rumusan masalah dari penelitian ini yaitu:

- a. Berapa tingkat *Actual return* pada saham *Jakarta Islamic Indeks* periode 2022-2025?
- b. Berapa tingkat *Expected return* menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) pada saham *Jakarta Islamic Indeks* periode 2022-2025?
- c. Bagaimana pertimbangan investasi dengan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) pada saham *Jakarta Islamic Indeks* periode 2022-2025?

C. Tujuan Penelitian

Dengan merujuk pada rumusan masalah tersebut, tujuan dari penelitian ini yaitu:

- a. Menganalisis tingkat *Actual return* pada saham *Jakarta Islamic Indeks* periode 2022-2025.
- b. Menganalisis tingkat *Expected return* menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) pada saham *Jakarta Islamic Indeks* periode 2022-2025.
- c. Menganalisis pertimbangan investasi dengan metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) pada saham *Jakarta Islamic Indeks* periode 2022-2025.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini bagi pihak yang terlibat, yaitu antara lain:

1. Manfaat Parktis

a. Bagi investor individu

Penelitian ini membantu membuat keputusan investasi yang lebih rasional, melalui CAPM investor dapat mengestimasi tingkat pengembalian yang diharapkan dengan mempertimbangkan risiko sistematisnya melalui variabel Beta (β).

b. Bagi perusahaan

Penelitian ini menawarkan manfaat praktis yang signifikan bagi perusahaan dengan menyediakan pendekatan sistematis untuk menilai risiko dan pengembalian investasi yang tepat dalam evaluasi investasi dan perbandingan kinerja. CAPM meningkatkan kepercayaan investor melalui kerangka kerjanya yang transparan, menjadikannya alat penting untuk manajemen keuangan yang efektif dalam persaingan saat ini.

2. Manfaat Teoritis

Penelitian ini bertujuan untuk memperluas ilmu manajemen keuangan, khususnya pada metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) untuk mengukur risiko sistematis melalui koefisien Beta dan *return* yang diharapkan sehingga membantu investor mengoptimalkan portofolio dan proses pengambilan keputusan berinvestasi khususnya pada saham syariah. Diharapkan juga dapat bermanfaat bagi para pembaca yang sedang

memperdalam wawasannya terkait investasi syariah khususnya pada metode CAPM.

E. Sistematika Pembahasan

BAB I: PENDAHULUAN

Pendahuluan menguraikan tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, serta menjelaskan tujuan dan manfaat penelitian. Pada bab ini dijelaskan alasan menggunakan metode *Capital Asset Pricing Model* dalam memilih saham syariah sebagai dasar pertimbangan pemilihan investasi.

BAB II: LANDASAN TEORI

Landasan teori menjelaskan berbagai teori yang terkait dengan penelitian ini, antara lain teori investasi, pasar modal, return, risiko, serta metode *Capital Asset Pricing Model* sebagai alat analisis utama. Selain itu, bagian ini juga membahas penelitian terdahulu yang relevan dan menyajikan kerangka berpikir yang menggambarkan penelitian.

BAB III: METODE PENELITIAN

Menjelaskan metode penelitian yang digunakan, termasuk jenis penelitian, populasi, dan sampel, sumber data, teknik pengumpulan data, serta metode analisis data yang mengacu pada CAPM untuk menghitung *expected return* dan risiko saham.

BAB IV: ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Memaparkan hasil penelitian dan pembahasan, meliputi return realisasi dan return ekspektasian berdasarkan CAPM dimana nilai beta sebagai ukuran risiko sistematis. Klasifikasi saham efisien dan saham tidak efisien berdasarkan

perbandingan antara return realisasi dan ekspektasi sebagai dasar pertimbangan pemilihan investasi.

BAB V: PENUTUP

Berisi simpulan penelitian menunjukan bahwa CAPM dapat digunakan sebagai dasar dalam memilih saham syariah dengan mengidentifikasi saham efisien yang memberikan return lebih tinggi dari yang diharapkan. juga berisi keterbatasan penelitian serta saran untuk peneliti selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai Analisis Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dalam mempertimbangkan pemilihan investasi pada saham syariah yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode November 2022-Mei 2025, dengan sampel sebanyak 18 saham perusahaan, maka hasil pengolahan data menggunakan metode CAPM dengan bantuan Microsoft Excel adalah sebagai berikut:

1. *Actual return* dari 18 perusahaan terdapat 6 perusahaan yang mencatat *actual return* positif yaitu saham perusahaan ANTM, BRIS, BRMS, ICBP, INDF dan PGAS, sedangkan 12 perusahaan lainnya mengalami *actual return* negatif yaitu saham ADRO, AKRA, CPIN, EXCL, INCO, INKP, KLBF, PTBA, SMGR, TLKM, UNTL dan UNVR.
2. Rata-rata *return market* (Rm) pada periode November 2022-Mei 2025 sebesar 0,000995 lebih rendah dibandingkan dengan *risk free asset* (Rf) sebesar 0,001826172 pada periode yang sama.
3. Beta dari 18 perusahaan selama periode November 2022-Mei 2025 terdapat 8 saham perusahaan yang memiliki beta diatas 1 ($\beta > 1$) dan 10 perusahaan dengan beta dibawah 1 ($\beta < 1$) dengan beta tertinggi ada pada perusahaan Alamtri Resources Indonesia Tbk (ADRO) sebesar 1,89, dan beta terendah ada pada perusahaan PT AKR Corporindo Tbk (AKRA) sebesar -0,062.

4. Tingkat efisiensi dari 18 saham, terdapat 5 saham perusahaan yang tergolong efisien, yaitu saham perusahaan ANTM, BRIS, BRMS, ICBP, dan INDF, dan terdapat 13 saham perusahaan yang terklasifikasi tidak efisien, yaitu ADRO, AKRA, CPIN, EXCL, INCO, INKP, KLBF, PGAS, PTBA, SMGR, TLKM, UNTR, dan UNVR. Pertimbangan pemilihan investasi untuk saham yang tergolong efisien adalah melakukan pembelian, sedangkan untuk saham yang tidak efisien adalah tidak membeli atau menjual saham tersebut.

B. Keterbatasan Penelitian

Terdapat beberapa aspek pada penelitian ini yang mungkin menjadi kendala ataupun kelemahan, diantaranya sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan data saham syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) pada periode November 2022-Mei 2025 dengan jumlah sampel yang terbatas, sehingga hasilnya mungkin kurang dapat digeneralisasikan untuk periode atau pasar lain
2. Metode *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) hanya mempertimbangkan risiko pasar secara umum dan tidak memasukan faktor-faktor makroekonomi atau risiko spesifik lain yang mungkin mempengaruhi return saham syariah

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang telah dijelaskan, saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan data yang lebih luas, tidak hanya terbatas pada saham syariah yang terdaftar di Jakarta

Islamic Index (JII), tetapi juga mencakup indeks saham syariah lain seperti Indonesia Sharia Stock Index (ISS) atau JII70, serta memperpanjang periode pengamatan agar penelitian lebih representative dan dapat digeneralisasikan ke pasar atau periode lain.

2. Mengembangkan metode analisis yang lebih komprehensif dengan memasukan faktor-faktor mikroekonomi seperti kinerja keuangan perusahaan dan makroekonomi yang relevan seperti inflasi, nilai tukar, serta faktor fundamental perusahaan secara bersamaan untuk mendapatkan gambaran yang lebih lengkap mengenai faktor yang terbukti berpengaruh signifikan terhadap *return* saham syariah. Hal ini dapat dilakukan dengan menggunakan model yang lebih kompleks daripada CAPM, misalnya Arbitrage Pricing Theory (APT) atau model multifaktor yang mengakomodasi risiko pasar dan risiko spesifik lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D. S., Ismail, T., Taqi, M., & Yazid, H. (2023). Determinant of company value: evidence manufacturing Company Indonesia. *Quality - Access to Success*, 24(192), 183–189. <https://doi.org/10.47750/QAS/24.192.21>
- Abdalloh, I. (2024). *Pasar Modal Syariah* (Ghulam (ed.)). PT. Elex Media Komputindo.
- Agung, G., Hasnawati, S., & Huzaimah, R. A. F. (2021). The Effect Of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy On Firm Value (Study On Food And Beverage Industry Listed On The Indonesia Stock Exchange, 2016-2018). *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 17(1), 1–12.
- Agustina, L., Nurmalasari, E., & Astuty, W. (2023). Corporate Social Responsibility Dan Risiko Investasi Terhadap Reputasi Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Owner: Roset & Jurnal Akuntansi*, 7(1), 687–699. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1218>
- Aprialinita, D., Waldeska Aulia, F., Dwi Aristi, M., Nurliyana, Hikmah Putri, N., & Putri Permatasari, V. (2022). Capital Asset Pricing Model (CAPM) Sebagai Alat Analisis Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Agustus 2020-Januari 2021. *Research In Accounting Journal*, 2(2), 256–263. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/raj%7C>
- Ariwibowo, F. (2023). *Pasar Modal di Indonesia*. CV Idebuku.
- Astuti, W. sri. (2020). Manajemen Investasi. In *Media Nusa Creative*. Media Nusa Creative.
- Aulia, N. I., & Ahmad, I. S. (2023). Analisis Keputusan Investasi pada Saham IDX30 Menggunakan Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM) dan Reward to Variability Ratio (RVAR). *Jurnal Sains Dan Seni ITS*, 11(6). <https://doi.org/10.12962/j23373520.v11i6.92071>
- Aunillah, M. W., & Wahyudi, W. (2022). Analisis Portofolio Optimal CAPM dan Single Index Model pada Perusahaan IDX30. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(2), 2231. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i2.5772>
- Bandawaty, E. (2020). Analisis Capital Asset Pricing Model (CAPM) Memprediksi Tingkat Return Saham Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017. *KINERJA Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(juni), 68–76.
- Claudia Martin, P., Budiono, K., & Kartika Sari, N. (2023). Pengaruh Pengetahuan Investasi, Return, Persepsi Risiko, Kebijakan Modal Minimal Investasi Dan Perkembangan Teknologi Terhadap Minat Investasi Mahasiswa Di Kabupaten Jember. *JAKUMA : Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Keuangan*, 4(2), 58–

74. <https://doi.org/10.31967/jakuma.v4i2.963>

- Firmansyah, M. I., Norisanti, N., & Danial, R. D. M. (2022). Analisis Capital Asset Pricing Model (CAPM) Dan Earning Per Share (EPS) Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham Pada Masa Covid-19. *Entrepreneurship Journal*, 3(1), 296–304. <https://yrpipku.com/journal/index.php/msej/article/view/359%0Ahttps://yrpi-pku.com/journal/index.php/msej/article/download/359/294>
- Fratama, S., & Kurniati, E. (2023). Penerapan Model CAPM dan Arbitrage Pricing Theory dalam Menghitung Return Indeks Saham IDX30. *Jurnal Riset Matematika*, 37–44. <https://doi.org/10.29313/jrm.v3i1.1736>
- Handini, S., & Astawinetu, E. D. (2020). *Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia*. Scopindo Media Pustaka.
- Hartono, J. (2019). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFP-YOGYAKARTA.
- Ilham, R. N. (2020). *Manajemen Investasi (Legal Investment Versus Fake Investment)* (N. Bachri & Erlina (eds.)). CV Jejak.
- Ismail, A., Herbenita, H., Desniliati, N., & Andriyati, Y. (2024). *Mengenal Investasi di Pasar Modal Melalui Sekolah Pasar Modal Bursa Efek Indonesia*. Asadel Liamsindo Teknologi.
- Komara, E. F., & Yulianti, E. (2021). Analisis Saham Berdasarkan Capm Pada Jakarta Islamic Indeks (Jii) Periode 2014-2019. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 10(1), 58–70. <https://doi.org/10.21831/nominal.v10i1.32286>
- Kurniasari, D., & Saputra, I. A. (2023). Analisis Perbandingan Keakuratan Model Capm Dan Apt Dalam Memprediksikan Return Saham Lq 45 Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2013-2022). *Journal of Social and Economics Research*, 5(2), 22–30. <https://doi.org/10.54783/jser.v5i2.94>
- Kusumaningrum, N., Gustirina, S., & Andini, Y. (2024). Analisis Return dan Risiko pada Investasi Syariah. *Eco-Iqtishodi; Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Keuangan Syariah*, 6(1), 100–114.
- Lubis, M. Y., Zuriyati, Sari, C. K., Haryanti, Silalahi, A. D., & Puspita, D. L. (2023). *Mengenal Produk Investasi Pasar Modal Indonesia* (S. Wulandari, R. Pulungan, & D. J. Panjaitan (eds.)). LPPM UMN AW.
- Malkan, M., Kurniawan, I., & Noval, N. (2021). Pengaruh pengetahuan tentang pasar modal syariah terhadap minat investasi saham di pasar modal syariah. *Jurnal Ilmu Perbankan Dan Keuangan Syariah*, 3(1), 57–73.
- MAULANA, A. R. (2023). Analisis CAPM dalam Pengambilan Keputusan Investasi Perbankan (Studi Kasus PT. Bank Rakyat Indonesia Tbk). *JAAKFE UNTAN (Jurnal Audit Dan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas*

- Tanjungpura*), 12(2), 186. <https://doi.org/10.26418/jaakfe.v12i2.67103>
- Mustika, N. S. (2021). Analisa Capital Asset Pricing Model (CAPM) Dan Reward To Variability Ratio (RVAR) Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Periode Agustus 2019-Januari 2020). *Jurnal Manajemen Keuangan*, 53(9), 1689–1699.
- Nawawinata, K., Maulana, T., Subono, W., & Al Qiha, M. F. (2024). Analisis Keputusan Investasi Saham dengan Model CAPM pada Saham-Saham Syariah Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2020-2022. *Ilmu Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*, 5(1), 277–289. <https://doi.org/10.37012/ileka.v5i1.2208>
- Nurarifin, Saputri, V. G., Clarissa, A., Pratiwi, A. I., Setiyawati, I., Larasaty, P., & Meilaningsih, T. (2024). *Laporan Perekonomian Indonesia 2024*. Badan Pusat Statistik.
- Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2020). *Dasar-dasar Manajemen Akuntansi* (Cetakan Pe). Universitas Brawijaya Press.
- Paningrum, D. (2022). *Buku Referensi Investasi Pasar Modal*. Lembaga Chakra Brahmanda Lentera.
- Rahmawati, N., Ria Sansitika, D., Sari, K., Oktaviani, S., & Mustika Putri, A. (2019). Analysis of the Use of Capital Asset Pricing Model (CAPM) in Determining Investment Decisions on JII Index Stocks on the Indonesia Stock Exchange Analisis Penggunaan Capital Asset Pricing Model (CAPM) Dalam Menentukan Keputusan Investasi Pada Saham Indeks. *Research In Accounting Journal*, 3(1), 16–24. <http://journal.yrpioku.com/index.php/raj%7C>
- Rantemada, C. J. R., Pelleng, F. A. O., Mangindaan Jurusan, J. V, Administrasi, I., & Bisnis, A. (2021). Analisis Perbandingan Keakuratan Metode Capital Asset Pricing Model (CAPM) dan Arbitrage Pricing Theory (APT) Dalam Memprediksi Return Saham (Studi pada Indeks MNC36 di Bursa Efek Indonesia). *Productivity*, 2(7), 567–570. www.yahoofinance.com
- Rusdi, N. R., Tawe, A., Nurman, & Anwar. (2022). Analisis Capital Asset Pricing Model Dalam Menentukan Keputusan Investasi Saham. *Indonesian Journal Of Research in Economy*, 1(2), 125–136.
- Silalahi, P. (2023). Analisis CAPM LQ45 di BEI Perbandingan pada Sektor Property & Bangunan dan Sektor Pertanian: Studi Sebelum Covid-19. *Prosiding Seminar Nasional Forum Manajemen Indonesia - e-ISSN 3026-4499*, 1, 289–301. <https://doi.org/10.47747/snfmi.v1i.1508>
- Sugiyono. (2008). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

- Syaputra, A., & Aslami, N. (2022). Pengaruh Pengetahuan Investasi di Pasar Modal terhadap Minat Berinvestasi Mahasiswa. *JOSR: Journal of Social Research*, 1(3), 163–168.
- Todingan, N., Manurung, T., & Mongi, C. E. (2023). Analisis Saham-Saham dengan Menggunakan Capital Asset Pricing Model (CAPM) dalam Pembentukan Portofolio Optimal. *D'Cartesian*.
<https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/decartesian/article/view/50257%0Ahttps://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/decartesian/article/download/50257/44903>
- Wardhani, D. C. L. S. (2023). *Capital Asset Pricing Model (CAPM) dalam Menilai Saham Efisien dan Tidak Efisien Saham Perbankan Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021* (A. Hidayat (ed.)). Langgam Pustaka.
- Wardhania, R., Nurhayati, I., & Aminda, R. S. (2022). Analisis Perbandingan Keakuratan Metode CAPM dan APT Dalam Memprediksi Return Saham Farmasi Terdaftar di BEI Periode Tahun 2019-2021. *Inovator (JURNAL MANAJEMEN)*, 11(3), 408–412. <https://ejournal.uika-bogor.ac.id/index.php/INOVATOR/article/view/8284>
- Witro, D. (2021). Legal Basis for Conventional and Sharia Investments in the Indonesian Capital Market. *Journal of Economic Studies*, 5(1), 7–14. <https://10.0.126.250/joes.v5i1.659>