

BAB 5

KESIMPULAN

5.1. Kesimpulan

1. Pengaruh Risiko Pasar (*Market Risk Premium*) terhadap Imbal Hasil Portofolio

Penelitian ini menemukan bahwa faktor risiko pasar secara signifikan mempengaruhi variasi yang ada pada rata-rata imbal hasil portofolio selama periode observasi Maret 2020-Juli 2020. Dengan menggunakan perhitungan regresi, diketahui bahwa setiap pergerakan pasar ekonomi akan mempengaruhi pertumbuhan rata-rata imbal hasil portofolio secara positif. Dengan demikian, arah pertumbuhan pasar akan mempengaruhi rata-rata imbal hasil portofolio pada arah yang sama.

2. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Imbal Hasil Portofolio

Penelitian ini menemukan bahwa faktor ukuran perusahaan berdasarkan kapitalisasi pasar secara signifikan mempengaruhi pertumbuhan rata-rata imbal hasil portofolio selama periode Maret 2020-Juni 2020. Hasil analisa menunjukkan pada masa resesi perbedaan ukuran perusahaan yang terdapat dalam susunan portofolio mempengaruhi imbal hasil portofolio secara positif, dimana arah pergerakan keduanya akan sama terhadap satu sama lain.

3. Mengenai Pengaruh Rasio Buku Terhadap Pasar Pada Imbal Hasil Portofolio

Hasil analisis dari penelitian ini menunjukkan bahwa faktor rasio buku terhadap pasar tidak mempengaruhi pertumbuhan rata-rata imbal hasil portofolio secara signifikan. Selama periode resesi ekonomi di Indonesia Maret 2020-Juli 2020, risiko yang terdapat pada perbedaan harga ekuitas buku terhadap pasar dalam susunan portofolio bukan menjadi faktor kuat dalam menganalisis pergerakan imbal hasil portofolio.

4. Metode *Fama & French 3 Factor Model* Dalam Menjelaskan Imbal Hasil Portofolio

Fama & French 3 Factor Model dapat menjelaskan variasi yang terjadi pada imbal hasil portofolio. Hal ini dapat dilihat dari hasil analisis *f-test* yang signifikan dan nilai *intercept* pada hasil ANOVA dengan sifat tidak memiliki pengaruh signifikan. Metode *Fama & French 3 Factor Model* dalam menjelaskan variasi pada rata-rata timal hasil portofolio selama masa resesi di Indonesia periode Maret 2020-Juli 2020 sebesar 72.58% dan sisanya harus dijelaskan oleh faktor-faktor yang terdapat pada industri perbankan di Indonesia.

5.2. Saran

1. Manfaat Untuk Investor

Investor dapat mengetahui bahwa di dalam model analisa imbal hasil portofolio terdapat hal-hal yang secara signifikan mempengaruhi hasil tingkat pengembalian portofolio selain pasar. Meskipun risiko pasar secara umum merupakan faktor independen yang sangat mempengaruhi gejala performa portofolio, risiko pada ukuran perusahaan (SMB) turut mempengaruhi variasi imbal hasil portofolio. Metode *Fama & French 3 Factor Model* mampu memberikan pandangan lebih jelas untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi variasi imbal hasil portofolio.

2. Untuk Penelitian Selanjutnya

Untuk model *Fama & French 3 Factor Model*, terdapat perkembangan model menjadi *Fama & French 5 Factor Model*. Perbedaannya dengan *3 Factor*, *5 Factor* menambahkan variabel independen pertumbuhan profitabilitas dan investasi sebagai input baru variabel independen terhadap ekspektasi imbal hasil portofolio (Fama & French, A Five Factor Asset Pricing Model, 2015). Dengan menambah 2 faktor baru tersebut diharapkan dapat lebih menjelaskan variabel apa saja yang secara signifikan mempengaruhi imbal hasil portofolio performa analisa perhitungan tersebut diharapkan lebih baik jika dibandingkan dengan menggunakan *3 Factor Model*. Untuk melakukan penelitian tersebut diperlukan waktu observasi yang lebih panjang karena membutuhkan data-data pertumbuhan investasi dan profitabilitas dari perusahaan-perusahaan yang diteliti. Data-data tersebut diberitakan secara

umum tiap kuartal untuk pertumbuhan profitabilitas dan setahun sekali untuk pertumbuhan aset. Dengan demikian, demi reabilitas perhitungan statistika diperlukan jumlah data lebih banyak dan perlu rentang periode observasi lebih panjang dari 1 tahun.

Penelitian selanjutnya dapat diarahkan bagaimana meningkatkan kemampuan metode Fama & French, jika bukan mengkonstruksi metode baru, dalam menjelaskan variabilitas imbal hasil portofolio. Pandangan umum dalam finansial bahwa suatu model analisis memiliki ciri yang sangat baik jika nilai tersebut berada pada rentang $\geq 85\%$ dan boleh diterima jika berada pada rentangan $70\% < x < 85\%$ (investopedia, 2020). Dengan demikian, penelitian selanjutnya dapat diarahkan pada arah tersebut untuk menambah wawasan baru dalam peningkatan kemampuan metode analisa ekspektasi imbal hasil portofolio.

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Buku dan Jurnal:

- Bodie, Z., Marcus, A. J., Kane, A. (2018). Investments. United Kingdom: McGraw-Hill Education.
- Chandra, t. (2015). Testing Fama & French Three Factor Model on Banking. *Mitteilungen klosterneuburg*.
- Fahlenbrach, R., & Stulz, R. M. (2011). Bank CEO incentives and the credit crisis. *Journal of Financial Economics Vol. 99*, 11-26.
- Fama, E. F., & French, K. R. (1993). Common Risk Factors in the Returns On Stocks And Bonds. *Journal Of Economics*, 3-56.
- Fama, E. F., & French, K. R. (2015). A Five Factor Asset Pricing Model. *Journal of Financial Economics 116*, 1-22.
- Fama, E., & French, K. (2004). The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence. *Journal of Economic Perspective, 18(3)*, 25-46.
- Ghozali, I. (2016). In I. Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program* (p. 107). Semarang: Universitas Diponegoro.
- Guest, G., Namey, E. E., & Mitchel, M. L. (2013). Qualitative research: defining and designing. In G. Guest, E. E. Namey, & M. L. Mitchel, *Collecting Qualitative Data: A Field Manual for Applied Research* (pp. 2). SAGE Publications, Ltd.
- Hardianto, D., & Suherman. (2009). Pengujian Fama-French Three-Factor Model Di Indonesia . *Jurnal Keuangan Dan Perbankan, Vol. 13 No.2*, 198-208.
- Irsad, M., & Sudiyatno, B. (2011). Menguji Model Tiga Faktor Fama Dan French Dalam Mempengaruhi Return Saham Studi Pada Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Ekonom*, 126-136.
- Jogiyanto, H. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, ed. 8*. Yogyakarta: BPFE.
- Krause, A. (2015). Systematic Risk. In G. Filbeck, & H. K. Baker, *Investment Risk Management* (p. 179). New York: Oxford University Press.
- Ma, L. (2020). Is The Current U.S. Stock Market Overvalued? Univariate Analysis. In L. Ma, *Quantitative Investing: From Theory To Industry* (p. 31). Springer International Publishing.
- Nazir, M. (2013). Metode Penelitian (p. 91). Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Purba, S., Iskandar, A., Khalik, M. F., Suhendi, S., Purba, P. B., Saputro, A. C., . . . Chamidah, D. (2021). Landasan Pedagogik: Teori dan Kajian. Yayasan Kita Menulis.

- Rehman, A., & Baloch, Q. B. (2016). Evaluating Pakistan's Mutual Fund Performance: Validating Through CAPM And Fama & French 3 Factor Model. *Journal of Managerial Sciences, Vol. X, No. 1*.
- Reilly, F. K., Gunasingham, B., Brown, K. C., Lamba, A., & Elston, F. (2019). Development In Investment Theory. In *Investment Analysis And Portofolio Management* (p. 220). Australia: Cengage Learning.
- Sachse, K., Jungermann, H., & Belting, J. M. (2012). Investment risk – The perspective of individual investors. *Journal of Economic Psychology Vol. 33*, 437-447.
- Sindin, P. X. (2017). The SAGE Encyclopedia of Communication Research Methods. In *Secondary Data*. Thousand Oaks: SAGE Publication, Inc.
- Tandelilin, E. (2010). *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.
- Tuerah, C. (2013). Perbandingan Kinerja Saham LQ45 Tahun 2012 Menggunakan Metode Jensen, Sharpe Dan Treynor. *Jurnal EMBA Vol. 1, No. 4*, pp. 1444-1457.
- Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. D. (2015). *Financial Accounting, IFRS Third Edition*. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Wibisono, D. (2013). *Riset Bisnis* (pp. 135). Gramedia Pustaka Utama.

Sumber dari website:

- Alfi, A. N. (2020). *Titik Terang Nasib Bank Harda, Chairul Tanjung Akuisisi 73,71 Persen Saham*. Retrieved from finansial.bisnis.com: <https://finansial.bisnis.com/read/20201102/90/1312466/titik-terang-nasib-bank-harda-chairul-tanjung-akuisisi-7371-persen-saham>
- Aria, P. (2020). *BCA, Artos dan Fenomena Bank Digital di Indonesia*. Retrieved from katadata.com: <https://katadata.co.id/pingitaria/finansial/5ecf548fea7a2/bca-artos-dan-fenomena-bank-digital-di-indonesia>
- Badan Pusat Statistik Indonesia. (2019). *Ekonomi Indonesia Triwulan I 2019 Tumbuh 5,07 Persen*. Retrieved from www.bps.go.id: <https://www.bps.go.id/pressrelease/2019/05/06/1620/ekonomi-indonesia-triwulan-i-2019-tumbuh-5-07-persen.html>
- Badan Pusat Statistik Indonesia. (2019). *Ekonomi Indonesia Triwulan II 2019 Tumbuh 5,05 Persen*. Retrieved from www.bps.go.id: <https://www.bps.go.id/pressrelease/2019/08/05/1621/ekonomi-indonesia-triwulan-ii-2019-tumbuh-5-05-persen.html>

Badan Pusat Statistik Indonesia. (2020). *Ekonomi Indonesia Triwulan II 2020 Turun 5,32 Persen*. Retrieved from bps.go.id: <https://www.bps.go.id/pressrelease/2020/08/05/1737/-ekonomi-indonesia-triwulan-ii-2020-turun-5-32-persen.html>

Bank Capital Indonesia. (n.d.). *Sekilas Bank Capital*. Retrieved from bankcapital.co.id: <https://www.bankcapital.co.id/id/sekilas-bank-capital>

Bank BPD Jawa Barat. (n.d.). *Jejak Langkah*. Retrieved from bankbjb.co.id: https://www.bankbjb.co.id/images/dynamic/images/Milestone/ina/Jejak_Langkah_bank_bjb_.jpg

Bank Danamon. (n.d.). *Profil Perusahaan*. Retrieved from danamon.co.id: https://www.danamon.co.id/-/media/ALL-CONTENT-ABOUT-DANAMON/LAPORAN-KEUANGAN/LAPORAN-TAHUNAN/2015/04_Profil-Perusahaan_BDI-AR-2015_Ina.pdf

Bank Harda Internasional. (n.d.). *Sekilas Bank BHI*. Retrieved from bankbhi.co.id: <https://www.bankbhi.co.id/bhi/index.php/beranda/profil-bhi/sejarah-bhi#:~:text=Sejarah%20Bank%20BHI,III%20No.%2027%2C%20Jakarta.>

Bank IBK Indonesia. (n.d.). *About IBK Indonesia*. Retrieved from ibk.co.id: <https://www.ibk.co.id/iview/01/NWIBBIF1902>

Bank Ina Perdana. (n.d.). *Sekilas Bank Ina*. Retrieved from bankina.co.id: <https://bankina.co.id/id/profil-kami/sekilas-bank-ina/>

Bank Indonesia. (2020). *Survei Perbankan Triwulan-II 2020*. Retrieved from Bank Indonesia: bi.go.id

Bank Indonesia. (2020). *Survei Perbankan: Trwiluan II Pertumbuhan Kredit 2020 Diprakirakan Melemah*. Bank Indonesia.

Bank Indonesia. (2021). *BI APRESIASI DUKUNGAN INDUSTRI DALAM MENATA SISTEM PEMBAYARAN INDONESIA*. Retrieved from [bi.go.id: https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_231421.aspx](https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_231421.aspx)

Bank Jago. (n.d.). *Tentang Kami*. Retrieved from jago.com: <https://www.jago.com/whoweare>

Bank Mandiri. (n.d.). *Profil Perusahaan*. Retrieved from bankmandiri.co.id: <https://www.bankmandiri.co.id/profil-perusahaan>

Bank Maspion Indonesia. (n.d.). *Tentang Kami*. Retrieved from bankmaspion.co.id: <http://www.bankmaspion.co.id/profil#:~:text=PT%20Bank%20Maspion%20Indonesia%20Tbk,%2C%20S.H.%2C%20Notaris%20di%20Surabaya.>

Bank Mayapada Internasional. (n.d.). *Sekilas Mengenai Bank Mayapada*. Retrieved from bankmayapada.com: <https://www.bankmayapada.com/id/tentang-kami/sekilas-bank-mayapada#:~:text=PT.%20Bank%20Mayapada%20International%2C%20Tbk,diikuti%20perolehan%20ijin%20dari%20Bank>

wikiwand. (n.d.). Retrieved from [wikiwand.com: https://www.wikiwand.com/id/Bank_Nationalnobu](https://www.wikiwand.com/id/Bank_Nationalnobu)

Bank Negara Indonesia. (n.d.). *Sejarah Bank Negara Indonesia*. Retrieved from Bank Negara Indonesia: <https://www.bni.co.id/id-id/perusahaan/tentangbni/sejarah#:~:text=PT%20Bank%20Negara%20Indonesia,1946%20tanggal%205%20Juli%201946>.

Bank OCBC NISP. (n.d.). *Latar Belakang*. Retrieved from [ocbcnisp.com: https://www.ocbcnisp.com/id/Tentang-OCBC-NISP/profile?category=latar-belakang](https://www.ocbcnisp.com/id/Tentang-OCBC-NISP/profile?category=latar-belakang)

Bank Ok Indonesia. (n.d.). *Sejarah*. Retrieved from [okbank.co.id: https://www.okbank.co.id/about/2](https://www.okbank.co.id/about/2)

Bank Pan Indonesia TBK. (n.d.). *Sekilas Panin Bank*. Retrieved from [panin.co.id: https://www.panin.co.id/pages/93/sekilas-panin-bank#:~:text=PT%20Bank%20Pan%20Indonesia%20Tbk,Namora%20S.H.%2C%20Nota%20ris%20di%20Jakarta](https://www.panin.co.id/pages/93/sekilas-panin-bank#:~:text=PT%20Bank%20Pan%20Indonesia%20Tbk,Namora%20S.H.%2C%20Nota%20ris%20di%20Jakarta).

Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur. (n.d.). *Milestone*. Retrieved from [bankjatim.co.id: https://bankjatim.co.id/files/informasi/milestone2018.jpg](https://bankjatim.co.id/files/informasi/milestone2018.jpg)

Bank Permata. (n.d.). *Profil Korporasi*. Retrieved from [permatabank.com: https://www.permatabank.com/id/tentang-kami/profil-korporasi](https://www.permatabank.com/id/tentang-kami/profil-korporasi)

Bank QNB Indonesia. (n.d.). *Profil Kami*. Retrieved from [qnb.co.id: https://qnb.co.id/site/default/master/qnb-indonesia/id/aboutqnb/about/ourprofile](https://qnb.co.id/site/default/master/qnb-indonesia/id/aboutqnb/about/ourprofile)

Bank Sinar Mas. (n.d.). *Tentang Bank Sinarmas*. Retrieved from [banksinarmas.com: https://www.banksinarmas.com/id/informasiumum/tentangkami/profil-bank-sinarmas](https://www.banksinarmas.com/id/informasiumum/tentangkami/profil-bank-sinarmas)

Bank Tabungan Pensiunan Nasional. (n.d.). *Tentang Kami*. Retrieved from [btpn.com: https://www.btpn.com/id/tentang-kami#:~:text=BTPN%20didirikan%20di%20Bandung%2C%20Jawa,Pegawai%20Pensiunan%20Militer%20\(Bapemil\).&text=Memperoleh%20izin%20sebagai%20bank%20komersial.&text=Berganti%20nama%20menjadi%20Bank%20Tabungan%20Pensiunan%20Nasional%](https://www.btpn.com/id/tentang-kami#:~:text=BTPN%20didirikan%20di%20Bandung%2C%20Jawa,Pegawai%20Pensiunan%20Militer%20(Bapemil).&text=Memperoleh%20izin%20sebagai%20bank%20komersial.&text=Berganti%20nama%20menjadi%20Bank%20Tabungan%20Pensiunan%20Nasional%20)

Bank Woori Saudara. (n.d.). *profil*. Retrieved from bankwoorisaudara.com:
<https://www.bankwoorisaudara.com/profil>

Bank Yudha Bhakti. (n.d.). *Sekilas Bank Yudha Bhakti TBK*. Retrieved from yudhabhakti.co.id:
<https://www.yudhabhakti.co.id/profil-id/sekilas-byb.html>

BCA. (n.d.). *Riwayat Sejarah BCA*. Retrieved from bca.co.id: <https://www.bca.co.id/tentang-bca/old-tata-kelola-perusahaan/~media/5C9DFFE4A19347A6B7EC15398C3BA3AA.ashx>

BRI Syariah. (n.d.). *Tentang Kami*. Retrieved from brisyariah.co.id:
https://www.brisyariah.co.id/tentang_kami.php?f=sejarah

BRIagro. (n.d.). Retrieved from briagro.co.id: <https://briagro.co.id/sejarah-bri-agro/>

britama. (2012). *Sejarah dan Profil Singkat BKS (Bank QNB Indonesia Tbk)*. Retrieved from britama .com: <http://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-bks/>

britama. (2016). *Sejarah dan Profil Singkat ARTO (Bank Artos Indonesia Tbk)*. Retrieved from britama.com: <http://britama.com/index.php/2016/01/sejarah-dan-profil-singkat-arto/>

britama. (n.d.). *Sejarah dan Profil Singkat BDMN*. Retrieved from britama.com:
<https://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-bdmn/#:~:text=britama.com%2C%20Bank%20Danamon%20Indonesia,nama%20PT%20Bank%20Kopra%20Indonesia.&text=Dimana%20pemegang%20saham%20akhir%20dari,dimiliki%20oleh%20Kementerian%20Keuangan%20Singa>

britama. (n.d.). *Sejarah dan Profil Singkat BNLI (Bank Permata TBK)*. Retrieved from britama.com: <https://britama.com/index.php/2012/10/sejarah-dan-profil-singkat-bnli/>

CEIC. (2020). *Indonesia Rasio Cadangan Wajib*. Retrieved from www.ceicdata.com:
<https://www.ceicdata.com/id/indicator/indonesia/reserve-requirement-ratio#:~:text=Rasio%20Cadangan%20Wajib%20Indonesia%20dilaporkan,%2D10%2C%20dengan%20286%20observasi>.

China of Construction Bank. (n.d.). *Corporate Brief*. Retrieved from idn.ccb.com:
<https://idn.ccb.com/corporate-inbrief.html>

Claessens, S., & Kose, M. A. (2009, March). *What Is a Recession?* Retrieved from www.imf.org: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/2009/03/basics.htm>

CNBC Indonesia. (2020, September 10). *Dikendalikan Akulaku, BByB Ganti Nama Jadi Bank Neo Commerce*. Retrieved from cnbcindonesia.com:
<https://www.cnbcindonesia.com/market/20200910073907-17-185708/dikendalikan-akulaku-bbyb-ganti-nama-jadi-bank-neo-commerce>

Fernando, J. (2021, March 1). *Certificate of Deposit*. Retrieved from www.investopedia.com:
<https://www.investopedia.com/terms/c/certificateofdeposit.asp>

Idnfinancial/ (n.d.). *PT. Bank Artha Graha Internasional TBK* Retrieved from idnfinancials.co.id:
<https://www.idnfinancials.com/id/inpc/pt-bank-artha-graha-internasional-tbk>

Idnfinancials. (n.d.). *PT. Bank Bumi Arta TBK* . Retrieved from idnfinancials.com:
<https://www.idnfinancials.com/id/bnba/pt-bank-bumi-arta-tbk>

Idnfinancials. (n.d.). *PT. Bank CIMB Niaga TBK. (BNGA)*. Retrieved from idnfinancials.com:
<https://www.idnfinancials.com/id/bnga/pt-bank-cimb-niaga-tbk>

Idnfinancials. (n.d.). *PT. Bank Danamon TBK*. Retrieved from idnfinancials.com:
<https://www.idnfinancials.com/id/bdmn/pt-bank-danamon-indonesia-tbk>

Idnfinancials. (n.d.). *PT. Bank Ina Perdana*. Retrieved from idnfinancials.com:
<https://www.idnfinancials.com/id/bina/pt-bank-ina-perdana-tbk>

Idnfinancial. (n.d.). *PT. Bank Mestika Dharma tbk*. Retrieved from idnfinancial.co.id:
<https://www.idnfinancials.com/id/bbmd/pt-bank-mestika-dharma-tbk>

Idnfinancials. (n.d.). *PT. Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten TBK*. Retrieved from idnfinancials.com:
<https://www.idnfinancials.com/id/bjbr/pt-bank-pembangunan-daerah-jawa-barat-dan-banten-tbk>

Idnfinancials. (n.d.). *PT. Bank Pembangunan Daerah Jawa Timur TBK*. Retrieved from idnfinancials.com:
<https://www.idnfinancials.com/id/bjtm/pt-bank-pembangunan-daerah-jawa-timur-tbk>

Idnfinancials. (n.d.). *PT. Bank Rakyat Indonesia TBK*. Retrieved from idnfinancials.com:
<https://www.idnfinancials.com/id/bbri/pt-bank-rakyat-indonesia-persero-tbk>

Idnfinancials. (n.d.). *PT. Maybank Indonesia TBK. (BNII)*. Retrieved from idnfinancials.com:
<https://www.idnfinancials.com/id/bnii/pt-bank-maybank-indonesia-tbk>

Idx. (n.d.). *Bank Permata TBK*. Retrieved from idx.co.id: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=BNLI>

Idx. (n.d.). *PT. Bank Amar Indonesia TBK*. Retrieved from idx.co.id:
<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=AMAR>

Idx. (n.d.). *PT. Bank Capital Indonesia TBK*. Retrieved from idx.co.id:
<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=BBHI>

- Idx. (n.d.). *PT. Bank Capital Indonesia TBK*. Retrieved from idx.co.id:
<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=BACA>
- Idx. (n.d.). *PT. Bank China of Construction Bank TBK*. Retrieved from idx.co.id:
<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=MCOR>
- Idx. (n.d.). *PT. Bank IBK Indonesia TBK*. Retrieved from idx.co.id:
<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=AGRS>
- Idx. (n.d.). *PT. Bank Jago TBK*. Retrieved from idx.co.id: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=ARTO>
- Idx. (n.d.). *PT. Bank Maspion Indonesia TBK*. Retrieved from idx.co.id:
<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=BMAS>
- Idx. (n.d.). *PT. Bank Mayapada Internasional TBK*. Retrieved from idx.co.id:
<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=MAYA>
- Idx. (n.d.). *PT. Bank Mega TBK*. Retrieved from idx.co.id: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=MEGA>
- Idx. (n.d.). *Pt. Bank Nasional Nobu TBK*. Retrieved from idx.co.id:
<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=NOBU>
- Idx. (n.d.). *PT. Bank OCBC NISP TBK*. Retrieved from idx.co.id:
<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=NISP>
- Idx. (n.d.). *PT. Bank Oke Indonesia TBK*. Retrieved from idx.co.id:
<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=DNAR>
- Idx. (n.d.). *PT. Bank Pan Indonesia TBK*. Retrieved from idx.co.id:
<https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=PNBN>

- Idx. (n.d.). *PT. Bank QNB Indonesia TBK*. Retrieved from idx.co.id: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=BKSW>
- Idx. (n.d.). *PT. Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah*. Retrieved from idx.co.id: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=BTPS>
- Idx. (n.d.). *PT. Bank Victoria Internasional TBK*. Retrieved from idx.co.id: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=BVIC>
- Idx. (n.d.). *PT. Bank Woori Saudara TBK*. Retrieved from idx.co.id: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=SDRA>
- Idx. (n.d.). *PT. bnak Tabungan Pensiunan Nasional TBK*. Retrieved from idx.co.id: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=BTPN>
- Idx. (n.d.). *PT. BRI Syariah*. Retrieved from idx.co.id: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=BRIS>
- Indonesia Stock Exchange. (2021). *IDX Stock Index Handbook v1.2*. Retrieved from idx.co.id: https://idx.co.id/media/9816/idx-stock-index-handbook-v12-_januari-2021.pdf
- Indonesia Stock Exchange. (n.d.). *PT. Bank Neo Commerce TBK*. Retrieved from idx.co.id: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/profil-perusahaan-tercatat/detail-profile-perusahaan-tercatat/?kodeEmiten=BBYB>
- Investing.com. (2021). *IDX Finance Historical Data*. Retrieved from www.investing.com: <https://www.investing.com/indices/idx-finance-historical-data>
- Investopedia. (2020). *R-Squared vs. Adjusted R-Squared: What's the Difference?* Retrieved from investopedia.com: <https://www.investopedia.com/ask/answers/012615/whats-difference-between-rsquared-and-adjusted-rsquared.asp>
- Kompas. (2014). *Bank Mega Kalah Lawan Elnusa di MA*. Retrieved from money.kompas.com: <https://money.kompas.com/read/2014/02/19/0952597/Bank.Mega.Kalah.Lawan.Elnusa.di.MA>
- Kontan. (2019). *Diakuisisi MUFG Bank Ltd, saham Bank Danamon (BDMN) diprediksi makin moncer*. Retrieved from kontan.co.id: <https://investasi.kontan.co.id/news/diakuisisi-mufg-bank-ltd-saham-bank-danamon-bdmn-diprediksi-makin-moncer>

- Koran BUMN. (2020). *68 Tahun BTN (1): Sejarah BTN*. Retrieved from koranbumn.com: <https://koranbumn.com/2018/02/68-tahun-btn/>
- Maverick, J. B. (2020). *How Small Cap Stocks Differ from Large Cap Stocks in Risk*. Retrieved from www.investopedia.com: <https://www.investopedia.com/ask/answers/032615/how-do-risks-large-cap-stocks-differ-risks-small-cap-stocks.asp>
- Moneyduck. (2021). *Bank CIMB Niaga*. Retrieved from moneyduck.com: <https://moneyduck.com/id/providers/8-bank-cimb-niaga/>
- Pramisti, N. (2016). *Sejarah BRI*. Retrieved from tirtoid: <https://tirto.id/sejarah-bri-bnh9>
- Saleh, T. (2020). *Resmi! Usai Dicaplok, Bank Artos Ganti Nama Jadi Bank Jago*. Retrieved from cnbcindonesia.com: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200611120759-17-164613/resmi-usai-dicaplok-bank-artos-ganti-nama-jadi-bank-jago>
- sejarahlengkap. (n.d.). *Sejarah Berdirinya Bank Mandiri di Indonesia Secara Singkat*. Retrieved from sejarahlengkap.com: <https://sejarahlengkap.com/lembaga-pemerintah/sejarah-berdirinya-bank-mandiri>
- Smith, J. (n.d.). *Bank Capital Indonesia*. Retrieved from daftarbankindo.web.id: <http://www.daftarbankindo.web.id/bank-capital-indonesia/>
- Steffen, G., & Vile, K. (2017). *Testing The CAPM And The Fama-French 3 Factor Model On U.S. High-Tech Stock*. Retrieved from lup.lub.lu.se: <http://lup.lub.lu.se/luur/download?func=downloadFile&recordOid=8910802&fileOid=8910803>
- Yahoo. (2020). *Jakarta Composite Index*. Retrieved from <https://finance.yahoo.com/quote/%5EJKSE/history?p=%5EJKSE>
- wikiwand. (n.d.). *Bank National Nobu*. Retrieved from wikiwand.com: https://www.wikiwand.com/id/Bank_Nationalnobu
- wikiwand. (n.d.). *Bank OCBC NISP*. Retrieved from wikiwand.com: https://www.wikiwand.com/id/Bank_OCBC_NISP

