

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah terdapat perbedaan keakuratan dalam memprediksi *return* saham antara *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dengan *Arbitrage Price Theory* (APT) pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. Model CAPM tidak dapat memberikan hasil yang baik dalam menjelaskan hubungan antara *return* dan risiko saham perusahaan LQ-45. Hal ini dikarenakan faktor yang mempengaruhi *return* saham dalam penggunaan model CAPM hanya menggunakan *return* pasar sebagai dasar penentuan *return* dimasa mendatang.

Berbeda dengan model APT, model ini menunjukkan performa yang sangat baik dari semua hasil uji yang telah dilakukan jika dibandingkan dengan model CAPM. Model APT merupakan model yang cukup kuat, karena model ini menggunakan beberapa variabel makroekonomi yang dapat mempengaruhi hubungan antara *return* dan risiko dari sebuah perusahaan. Sehingga hal ini dapat menjadi penentuan *return* dimasa mendatang yang lebih baik untuk seorang investor yang akan melakukan investasi.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini juga masih memiliki beberapa keterbatasan antara lain:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel yang berasal dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar pada Indeks LQ-45 selama enam tahun berturut-turut yaitu pada tahun 2008-2013, sehingga

perlu untuk dilakukan penelitian lanjutan dengan data sampel yang berbeda, seperti perusahaan yang tergolong tidak *liquid*.

2. Penelitian ini menggunakan data bulanan, sehingga untuk penelitian selanjutnya dapat digunakan data harian.

5.3. Saran

Pada penelitian selanjutnya diharapkan:

1. Dapat menambahkan variabel-variabel APT lainnya yang masih berhubungan dengan prediksi *return* saham, sehingga dapat membantu investor untuk mengetahui faktor lain dari variabel APT yang juga mempengaruhi hubungan *return* dan risiko suatu saham perusahaan selain variabel inflasi, tingkat suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI), jumlah uang beredar, dan tingkat kurs yaitu seperti variabel tingkat bunga jangka panjang dan jangka pendek, Produk Domestik Bruto (PDB), serta ekspor-impor.
2. Investor dapat menggunakan model APT sebagai alat bantu dalam melakukan analisis investasi terkait hubungan antara *return* dan risiko untuk mendapatkan hasil yang lebih baik.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Ahmad, K., 2004, *Dasar-Dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*, Edisi Revisi, Jakarta: Rineka Cipta.
- Azis, M., 2009, Analisis Expected Return CAPM dan APT pada Industri Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia, *ISSN: 0216-7743, Vol.5, No.2*.
- Bodie, Z., Alex, K., dan Alan, J., M., 2007, *Essential of Investments, 6th Edition*, Singapore: McGraw-hill.
- Cagnetti, A., 2001, Capital Asset Pricing Model and Arbitrage Price Theory in the Italian Stock Market: an Empirical Study.
- Elton, E., J., 2003, *Modern Portofolio Theory and Investment Analysis*, 6th ed., United States: John Wiley & Sons, Inc.
- Halim, A., 2003, *Analisis Investasi*, Jakarta: Salemba Empat.
- _____, 2005, *Analisis Investasi*, Edisi Kedua, Jakarta: Salemba Empat.
- _____, 2006, *Akuntansi Biaya*, Yogyakarta: BPFE
- Horn, J., C., V., 1981, *Fundamental of Financial Management*, 4th Edition, Prentice Hall of India
- Husnan, S., 2003, *Dasar-Dasar Teori Portofolio*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YPKN.
- Kasmir, 2008, *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*, Edisi Revisi, Jakarta: PT. Rajagrafindo persada.
- Lintner, J., 1965, The Valuation of Risk Assets and Selection of Risky Investment in Stock Portfolios and Capital Budgets, *Review of Economics and Statistics*, Vol.47, pp.13-37.
- Madyan, M., dan Premananto, G., C., 2004, Perbandingan Keakuratan Capital Asset Pricing Model dan Arbitrage Price Theory dalam Memprediksi Tingkat Pendapatan Saham Industri Manufaktur

Sebelum dan Semasa Krisis Ekonomi, *Jurnal Penelitian Dinamika Sosial*, Vol.5, No. 2, Agustus: 125-139.

Markowitz, H., M., 1952, "Portfolio Selection", *Journal of Finance*, Vol.7.

Pappas, J., L., dan Hirschey, M., 2001, *Ekonomi Manajerial*, Edisi Keenam, Terjemahan: Daniel Wirajaya, Jakarta: Binarupa Aksara.

Ross, S., A., 1976, The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing, *Journal of Economic Theory*, Vol.13, No.2.

Sharpe, W., F., 1964, Capital Assets Prices: A Theory of Market Equilibrium Under Conditions of Risk, *The Journal of Finance*, pp.425-442.

Sharpe, W., F., Alexander, G., J., dan Bailey, J., V., 1997, *Investment*, Edisi Kelima, Terjemahan Henry Njooliangtik dan Agustiono, Jakarta: PT. Prenhallindo

Suciwati, D., P., dan Machfoedz, M., 2002, Pengaruh Risiko Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol.17 No.4, hal.347-360.

Sunariyah, 2004, *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi*, Yogyakarta: Kanisius.

Widianita, S., 2007, Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan yang Sahamnya diminati oleh Investor Asing di Bursa Efek Jakarta), Skripsi FEIS UIN Syarif Hidayatullah, Jakarta.

Zhang, L., dan Li, Q., 2012, Comparing CAPM and APT in the Chinese Stock Market.

www.idx.co.id

www.bi.go.id

www.kemendag.go.id