

**BAB 7**  
**SIMPULAN DAN SARAN**

## BAB 7

### SIMPULAN DAN SARAN

Setelah dilakukan pengolahan data dan informasi, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis perbedaan risiko-risiko sistematis pada perusahaan perbankan dan perusahaan manufaktur : uji validasi *Capital Asset Pricing Model* di Indonesia. Dan berdasarkan analisis dan pembahasan masalah pada bab-bab sebelumnya, maka dapat ditarik beberapa simpulan dan saran yang diharapkan dapat digunakan sebagai bahan masukan pengetahuan bagi pembaca yang akan mengadakan penelitian lebih lanjut dan masukan untuk investor sebagai pertimbangan pengambilan keputusan sebelum melakukan investasi.

#### 7.1 Simpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dikemukakan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Terdapat pengaruh antara *excess return* pasar terhadap *excess return* individual pada perusahaan perbankan di Indonesia dan tidak terdapat pengaruh antara *excess* suku bunga deposito, baik untuk *excess* suku bunga deposito 3 bulanan maupun *excess* suku bunga deposito 6 bulanan terhadap *excess return* individual pada perusahaan perbankan di Indonesia
2. Tidak terdapat perbedaan antara beta *excess return* pasar, beta *excess* suku bunga deposito 3 bulanan dan beta *excess* suku bunga deposito 6 bulanan pada perusahaan perbankan di Indonesia.

3. Terdapat pengaruh antara *excess return* pasar terhadap *excess return* individual pada perusahaan manufaktur di Indonesia dan tidak terdapat pengaruh antara *excess* suku bunga deposito, baik untuk *excess* suku bunga deposito 3 bulanan maupun *excess* suku bunga deposito 6 bulanan terhadap *excess return* individual pada perusahaan manufaktur di Indonesia
4. Tidak terdapat perbedaan antara beta *excess return* pasar, beta *excess* suku bunga deposito periode 3 bulanan dan beta *excess* suku bunga deposito 6 bulanan pada perusahaan manufaktur di Indonesia.
5. *Capital Asset Pricing Model* pada perusahaan manufaktur lebih valid bila dibandingkan dengan *Capital Asset Pricing Model* pada perusahaan perbankan di Indonesia.

## 7.2 Saran

Berdasarkan simpulan yang telah diuraikan, maka saran yang diajukan adalah sebagai berikut:

1. Bagi para peneliti selanjutnya disarankan lebih berhati-hati di dalam menggunakan ekuilibrium *Capital Asset Pricing Model* karena penentuan lamanya selang waktu di dalam menaksir beta sangat mempengaruhi hasil yang diperoleh.
2. Menambah periode penelitian yang digunakan. Apabila data yang digunakan lebih panjang, maka hasilnya akan lebih signifikan. Karena dalam jangka panjang nilai beta yang ditaksir akan mendekati nilai beta yang sebenarnya.
3. Menambah jumlah variabel yang digunakan, sehingga model yang dihasilkan benar-benar menunjukkan kondisi yang sesungguhnya. Variabel lain tersebut

seperti : tingkat inflasi, pertumbuhan ekonomi, pertumbuhan pendapatan, isu politik, *rate of return on total asset*, dan lain sebagainya.

4. Sampel yang diambil sebaiknya mampu mewakili semua yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.
5. Sebaiknya menggunakan data harian atau data mingguan untuk dapat melihat perbedaan risiko-risiko pada masing-masing perusahaan, karena di dalam penelitian ini menggunakan data bulanan selama 4 tahun dari periode 2003 – 2006.

# **DAFTAR KEPUSTAKAAN**

## DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Fabozzi, Frank J. dan Modigliani, Franco, 2003, "*Capital Market : Institutions and Instruments*", Third Edition, Upper Saddle River, New Jersey.
- Gujarati, Damodar N., 1995, "*Basic Econometrics*", Third Edition, McGraw-Hill, Singapore.
- Hadad, Muliaman D., Wibowo, Satrio dan Besar, Dwityapoetra, 2004, "*Beta Sector Sebagai proxy Imbal Hasil dan Indikator Risiko di Pasar saham*". Direktorat penelitian dan Pengaturan Perbankan, Jakarta.
- Haugen, Robert A., 1997, "*Modern Investment Theory*", Fourth Edition, Prentice Hal, New Jersey.
- Husnan, Suad, 2001, "*Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*", Yogyakarta : UPP AMP YKPN,
- Husnan, Suad, 2002, "Pengujian CAPM di BEJ Periode 1994 – 1997: Standard CAPM atukah Zero Beta?", *Kumpulan Bunga Rampai*, 401 – 413, BPE, Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta
- Jakarta Stock Exchange, 2006, "*Indonesian Capital Market Directory 2006*", Seventeenth Edition, Jakarta.
- Jones, Charles P., 2004, "*Investment : Analysis and Management* ", Ninth Edition, John Wiley & Sons, United States of America.
- Jogiyanto, 2003, "*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*", Edisi ketiga, Yogyakarta:BPFE Yogyakarta.
- Kurniawan, Candra, 2006, "*Pengujian Empiris Capital Asset Pricing Model untuk Mengukur risiko dan Return pada perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Jakarta Periode Februari 2004 – Juli 2005*", Thesis Program Pascasarjana Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Soejoto, Ady, 2002, "Analisis Harga Saham Perusahaan Manufaktur dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya di Pasar Modal Indonesia," *Ekuitas* Vol. 6 No. 3 September 2002 : 250 - 267.
- Tandelilin, Eduardus, 2001, "*Analisis Investasi dan Manajemen Portafolio*", Edisi Pertama, BPFE, Yogyakarta.

Tandelilin, Eduardus, Kaaro, Hermendito dan Mahadwartha, Putu Anom, 2003, "*Research Report – The Evaluation of Mutual Fund Performance in Indonesia*", Master of Management Program Gadjah Mada University Yogyakarta, Yogyakarta.

Wahyudi, Untung dan Hartani, PP., 2002, "Analisis Korelasi antara Kandungan Portafolio dan Tingkat Keuntungan Saham : Studi pada P.T. Bursa Efek Yakarta", *Ventura*, Vol 5 No. 2, Desember 2002 : 176 – 182.