

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Setelah melakukan analisis dan pembahasan terhadap hasil penelitian seperti diuraikan dalam bab-bab sebelumnya maka dapat ditarik kesimpulan :

1. Didapatkan model estimasi ekspektasi *return* saham dalam penelitian ini yaitu
$$E(R_{i,t}) = R_f - 0.00207\beta_{i,KURS} + 0.03405085\beta_{i,OILPRICE} - 0.0028\beta_{i,JUB}$$
2. *Risk premium* kurs bertanda negatif jika $B_{i,KURS}$ naik 1 unit, maka tingkat pengembalian yang diharapkan saham mengalami penurunan sebesar 0.00207.
3. *Risk premium* oil price bertanda positif jika $B_{i,OILPRICE}$ naik 1 unit, maka tingkat pengembalian yang diharapkan saham mengalami peningkatan sebesar 0.03405085
4. *Risk premium* jumlah uang beredar bertanda negatif yaitu jika $B_{i,JUB}$ naik 1 unit, maka tingkat pengembalian yang diharapkan saham mengalami penurunan sebesar 0.0028.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan antara lain ialah :

1. Sampel dalam penelitian karya akhir ini terdiri dari 100 saham dari 396 emiten populasi saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008 dan periode penelitian yang diambil adalah tahun 2003-2007 sehingga data yang didapatkan juga terbatas hanya data 100 saham pada sampel penelitian ini saja.

5.3 Saran

1. Periode penelitian yang dipergunakan dalam penelitian ini amat terbatas, yaitu Januari 2003 hingga Desember 2007 yang merupakan data *time series* (runtun waktu) bulanan. Oleh karena itu hasil penelitian ini pun amat terbatas sehingga masih terbuka bagi penelitian lebih lanjut dengan menggunakan periode data yang lebih panjang dan apabila memungkinkan data *time series* yang lebih pendek (mingguan/bulanan)
2. Perlu dicoba mencari faktor lain selain kurs, *oil price*, dan jumlah uang beredar untuk membangun model APT yang lebih baik. Faktor tambahan yang disarankan yaitu GDP karena berdasarkan penelitian Bodie, Kane dan Markus (1995) bahwa GDP berpengaruh terhadap *return* saham.

