

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan tentang pengujian interval *return* yang tepat dalam mengestimasi beta pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ-45 periode 2010 – 2013 dapat disimpulkan pertama, interval *return* mempengaruhi ketepatan estimasi beta *return* saham. Dalam mengestimasi beta interval *return* yang paling tepat digunakan adalah interval *return* harian, karena dapat menghasilkan tingkat akurasi yang lebih tinggi atau *standard error* beta (S_{β}) yang paling rendah dibandingkan dengan interval *return* mingguan dan bulanan. Kedua, penelitian ini juga menunjukkan bahwa periode estimasi tidak mempengaruhi tingkat akurasi estimasi beta *return* saham yang ditunjukkan dengan *standard error* beta (S_{β}) pada OLS. Jadi berapa pun periode estimasi yang digunakan tidak akan berpengaruh pada tingkat akurasinya.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat mempengaruhi penelitian selanjutnya, yaitu bahwa perusahaan dalam sampel adalah perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ-45 periode 2010-2013 yang berjumlah 24 perusahaan.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian penulis memberikan saran untuk penelitian selanjutnya:

1. Penelitian selanjutnya dapat memperbanyak jumlah sampel perusahaan tanpa dibatasi indeks tertentu.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan portofolio saham sebagai sampel.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Blume, M. E., 1971, On the Assessment of Risk, *Journal of Finance*, Vol. XXVI, No. 1, March: pp 1-10.
- Blume, M. E., 1975, Betas and Their Regression Tendencies, *Journal of Finance*, Vol. 30, No. 3, June: pp 785-795.
- Bradfield, D., 2003, On estimating the beta coefficient, *Investment Analysts Journal*, Vol. XLVI, No. 57.
- Brigham, E. F., dan Houtson, J. F., 2010, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kesebelas, Jilid 1, Alih Bahasa: Ali Akbar Yulianto, Jakarta: Salemba Empat.
- Daves, R., Ehrhardt, M. C., and Kunkel, R. A., 2000, Estimating Systematic Risk: The Choice of *Return* Interval and Estimation Period, *Journal of Financial and Strategic Decisions*, Vol. 13, No. 1, Spring.
- Fama, E. F., and French, K. R., 1992, The Cross-section of Expected Stock Returns, *Journal of Finance*, Vol. XLVII, No. 2, June.
- Gitman, L. J., and Vadenberg, P. A., 2000, Cost of Capital Techniques Used by Major US Firms: 1997 vs. 1980, *Financial Practice and Education*, Fall/Winter.
- Gencay, R., Selcuk, F., and Whitcher, B., 2003, Systematic Risk and Timescales, *Quantitative Finance*, Vol. 3, March: pp 108-116.
- Handa, P., Kothari, S. P., and Wasley, C., 1989, The Relation Between the *Return* Interval and Betas: Implication for the Size Effect, *Journal of Financial Economics*, Vol. 23, January: pp 79-100.
- Hawawini, G., 1983, Why Beta Shifts as the *Return* Interval Changes, *Financial Analysts Journal*, Vol 39, May-June: pp 73-77.
- Hartono, J., 2013, Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi kedelapan, Yogyakarta : BPFE.

- Ismanto, H., 2011, Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Book-to- Market Value dan Beta terhadap *Return* Saham di BEI, *Jurnal Ekonomi & Pendidikan*, Vol. 8, No. 2, November.
- Kim, D., 1999, Sensitivity of Systematic Risk Estimates to the *Return* Measurement Interval Under Serial Correlation, *Review of Quantitative Finance and Accounting*, Vol. 12, No. 1, January: pp 49-65.
- Odabasi, A., 2003, Some Estimation Issues on Betas: A Preeleminary Investigation on Istanbul Stock Exchange, <http://odabasi.boun.edu.tr/research/BetaStability-JBU.pdf>, Diakses tanggal 15 Maret 2014.
- Pasaribu, R. B. F., 2009, Koreksi Bias Koefisien Beta Di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ekonomi dan bisnis*, Vol. 3, No. 2, Juli : hal 81-89.
- Rhaim, N., Ammou, S. B., and Mabrouk, A. B., 2007, Estimation of Capital Asset Pricing Model at Different Time Scales: Application to French Stock Market, *International Journal of Applied Economics and Finance*, Vol. 1: pp 79-87.
- Rinawati, 2003, Analisis Stabilitas dan Prediktabilitas Beta Saham untuk Mendukung Pengambilan Keputusan Investasi, Skripsi, Semarang: Program Sarjana Universitas Katolik Soegijapranata Semarang.
- Roll, R., and Ross, S. A., 1994, On the Cross-sectional Relation between Expected *Returns* and Betas, *Journal of Finance*, Vol. XLIX, No. 1, March.
- Shamsher, M., and Nassir, A. Md., 1994, The Stability and Predictability of Betas: Evidence from the Kuala Lumpur Stock Exchange, *Pertanika J. Soc. Sci & Hum.*, Vol. 2, No. 1.
- Suparno, 2010, Tingkat Inflasi dan Rasio Likiditas Terhadap Resiko Saham Syariah, *Jurnal Telaah dan Riset Akuntansi*, Vol. 3, No. 1, Januari: hal 1-9.
- Tandelilin, E., 2003, Risiko Sistemik (Beta): Berbagai Isu Pengestimasi Dan Keterterapannya Dalam Penelitian Dan Praktik.

<http://publications.feb.ugm.ac.id/publication/inaugural/item/62-risiko-sistematik-beta-berbagai-isu-pengestimasi-an-dan-keterterapannya-dalam-penelitian-dan-praktik/62-risiko-sistematik-beta-berbagai-isu-pengestimasi-an-dan-keterterapannya-dalam-penelitian-dan-praktik.html>, Diakses 8 Januari 2014.

Tandelilin, E., 2010, Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi, Edisi Pertama, Yogyakarta : Karnisius.

Tandelilin, E., dan Lantara, I. W. N., 2001, Stabilitas dan Prediktabilitas Beta Saham: Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 16, No. 2, April: hal 164-176.

Sukrianto, Uki, 2012. Penelitian Deskriptif Menurut Whitney (1960), Mei. <http://uki-sukrianto.blogspot.com/2012/05/penelitian-deskriptif-menurut-whitney.html>, Diakses 15 Maret 2014.

Sumadyasari, N., dan Sutrisno, 2003, Analisis Stabilitas Dan Prediktabilitas Beta Saham Pada Perusahaan Publik Di Indonesia, *TEMA*, Vol. 4 (2), September.

Wibowo, D. S., Ghozali, I., dan Waridin, 2001, Analisis Risiko Sistemik Saham Biasa yang Dikeluarkan dari Lantai Bursa: Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta, Vol. 8, Desember: hal 49-60.

Xu, Y., and Zhao, Y., 2012, Beta is Still Usefull, March. http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2022818, Diakses 10 April 2014.