

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Hasil penelitian menunjukkan bahwa penerapan *three factor model* dan *four factor model* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia dapat di gunakan di indonesia. Hal tersebut dapat di buktikan dengan menggunakan pendekatan *free cash flow hipotesis* dengan portofolio Fama and French dan portofolio momentum pada tingkat signifikansi 0,05. Namun model portofolio momentum menghasilkan model yang lebih baik. Ini dapat dilihat dari nilai model yang signifikan yang lebih banyak (3 dari 5 model) dan nilai R square yang lebih tinggi (39,11 % berbanding 38,99 %) dibandingkan postofolio Fama and French (2 dari 5 model).

5.2 Saran

5.2.1 Akademik

- a. Hasil penelitian ini sebagai masukan secara teoritis bahwa portofolio momentum menghasilkan model yang lebih baik dibandingkan portofolio Fama and French.
- b. Oleh karena pada penelitian ini tidak dilakukan pengujian *capital investment* berdasarkan pendekatan hipotesis asimetri informasi maka perlu dilakukan penelitian selanjutnya yang meneliti menggunakan pendekatan hipotesis asimetri informasi.

5.2.2 Manfaat Praksis

- a. Bagi Investor
Penelitian ini dapat digunakan oleh para investor untuk proses pengambilan keputusan investasi saham dengan membentuk

kelompok perusahaan berdasarkan portfolio momentum yang didasarkan pada *return winner* dan *loser*.

Para investor dalam menginvestasikan dananya ke dalam sebuah sekuritas, hendaknya terlebih dahulu melakukan identifikasi dan memahami setiap perkembangan yang terjadi pada sekuritas tersebut. Investor harus mampu mengetahui bagaimana faktor-faktor yang dapat mempengaruhi pergerakan harga atau *return* yang mampu diciptakan atau dihasilkan oleh perusahaan sebagai kontribusi perusahaan kepada para investornya. Tidak hanya dipengaruhi faktor resiko pasar, ukuran perusahaan, rasio nilai perusahaan melainkan faktor lainnya agar hasil yang diperoleh lebih valid dalam menentukan investasi yang tepat.

b. Bagi Perusahaan

Perusahaan harus lebih giat, konsisten dan fokus pada apa yang menjadi tujuan bersama yaitu meningkatkan kinerja perusahaan sehingga hal ini akan mampu membuat kepercayaan investor untuk menginvestasikan dannya kepada perusahaan meningkat. Dengan beberapa faktor yang dapat menjadi sebuah pertimbangan bagi perusahaan dalam mengambil langkah yang tepat untuk memberikan kontribusi dalam membentuk perilaku harga atau *return* yang lebih meningkat sehingga kesejahteraan baik dari investor, maupun pihak internal dan eksternal dari perusahaan juga dapat merasakan manfaat yang diberikan oleh perusahaan.

c. Bagi manajer

Penelitian ini dapat digunakan oleh para manajer untuk membuat keputusan *capital investment* yang didasarkan pada nilai *free cash flow* perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Andri, Soemitra., 2010, *Bank & Lembaga Keuangan Syariah*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Banz, Rolf, W., 1981, The relationship between return and market value of common stock, *Journal of Financial Economics*.
- Carhart, Mark, M., 1997, On Persistence in Mutual Fund Performance, *Journal Of Finance*, Vol. 52, Maret.
- Cordis, A.S., and Kirby, Chris., 2015, Capital Expenditures and Firm Performance: Evidence from a Cross-Sectional Analysis of Stock Returns,
- Fama, E. F., and French, K. R., 1992a, The cross-section of expected stock returns, *Journal of Finance*, Vol. 47.
- Fama, E. F., and French, K. R., 1993, Common risk factors in the returns on stocks and bonds, *Journal of Financial Economics*, Vol. 33.
- Fama, E. F., and French, K. R., 1996, Multifactor explanations of asset pricing anomalies, *Journal of Finance*, Vol. 51.
- Fama, E. F. and French, K. R., 1992, The cross-section of expected stock returns, *Journal of Finance*, Vol. 47.
- Fama, E. F. and French, K. R., 1995, Size and Book to Market Factors in Earnings and Returns, *Journal of Finance*, Vol. 50.
- Grullon, Gustavo., and Michaely., 2004, The Information Content of Share Repurchase Programs, *The Journal Of Finance*, Vol.59, No. 2, April.
- Hartono., 2009, Pengaruh Pengumuman Right issue terhadap Kinerja Saham dan Likuiditas Saham di BEI, *Jurnal Akmenika*, Vol. 4, Oktober.
- Irawati, Susan., 2006, *Manajemen Keuangan*, Bandung: Pustaka.

- Jegadeesh, Narasimhan., and Titman, Sheridan., 1993, Returns to Buying Winners and Selling Losers: Implications for Stock Market Efficiency, *The Journal Of Finance*, Vol.10, March.
- Jensen, M and Meckling W. 1976. Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*; Vol. 3, pp. 305-360.
- Jensen, Michael, C., 1986, The American Economic Review, *Papers and Proceedings of the Ninety Eighth Annual Meeting of the American Economic Association*, Vol. 76, No. 2, May.
- Kole, S, R., and Lehn, K, M., 1991, Deregulation and The Adaption of Governance Structure: The Case of The US Airline Industry, *Journal Of Financial Economics*, Vol.42.
- Leland, H.E., and Pyle, D.H., 1977, Informational asymmetries, financial structure, and financial intermediation, *Journal of Finance*, Vol.32.
- Liu L, Wu J, Li P, and Li Q., 2015 A social-media-based approach to predicting stock comovement, *Expert Systems with Applications*, No. 9, Januari:pp 1-9
- Liu,L. X., Toni M. Whited and Lu Zhang, 2009, Investment-Based Expected Stock Returns, *Journal of Political Economy*, Vol. 117, No. 6 December, pp. 1105-1139
- McConnell, Jhon, J., dan Muscarella, Chirs, J., 1985, Corporate Capital Expenditure Decisions And The Market Value Of The Firm, *Journal Of Financial Economics*, Vol. X, 85.
- Miller, Merton, H., and Rock, Kevin., 1985, Dividend Policy under Asymmetric Information, *The Journal of Finance*, Vol.4, September, No.4.
- Modigliani, Franco., and Miller, Merton H., 1963, Corporate Income Taxes and the Cost of Capital: A Correction, *American Economic Association*, Vol.53, No. 3, Jun.
- Myers, Stewart, C., and MAJLUF, Nicholas S., 1984, Corporate Financing And Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have, *Journal of Financial Economics*, Vol. 13.

- Pasaribu, F., 2009, KINERJA PASAR DAN INFORMASI AKUNTANSI SEBAGAI PEMBENTUK PORTOFOLIO SAHAM, *jurnal ekonomi dan bisnis 2007*, Vol. 3, No. 3 November:Hal. 203-223
- Reilly, Frank, K., Keith, and Brown, C., 2000., *Investment Analysis and Portfolio Management*, 6thed., The Dryden Press.
- Reinganum, Marc, R., 1981, Misspecification of capital asset pricing: Empirical anomalies based on earnings' yields and market values, *Journal of Financial Economics* Vol. 9, March.
- Sembiring, E, R., 2006, Karakteristik Perusahaan dan Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial : Study Empiris Pada Perusahaan yang Tercatat di Bursa Efek Jakarta, *Jurnal Maksi*, Vol. 6, No. 1, Januari.
- Sharpe, W. F. (1964). Capital asset prices: A theory of market equilibrium under condition of risk. *The Journal of Finance*, 19, 422–442.
- Titman, S, J., and Xie, F., 2004, Capital Investment And Stock Returns, *Journal Of Financial and Quantitative Analysis*, Vol, 39.
- Xiao-Jun Zhang, 2013, Book-to-Market Ratio and Skewness of Stock Returns. *The Accounting Review*, Vol. 88, No. 6, November: pp. 2213-2240.
- Zubir, Zalmi., 2013, *Manajemen Portofolio Penerapannya Dalam Investasi Saham*, Jakarta: Salemba Empat.