

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian ini maka dapat ditarik kesimpulan penting bahwa TFM merupakan sebuah *asset pricing model* yang valid dan dapat diaplikasikan untuk menjelaskan perilaku harga atau *return* saham di Pasar Modal Indonesia meskipun TFM bukan merupakan model yang sempurna. Dimana pembuktian akan TFM ditunjukkan dengan setiap perubahan yang terjadi pada *return* pasar dipengaruhi oleh resiko yang disebut resiko pasar. Resiko pasar sebagaimana diukur dengan beta memang terbukti mampu menjelaskan variasi *return* saham sebagaimana yang diprediksi oleh CAPM dikarenakan *return* saham berpengaruh positif terhadap *return* saham. Ukuran perusahaan (*firm size*) sebagaimana diprosikan dengan SMB dapat menjelaskan sebagian besar variasi *return* saham yang diakibatkan oleh resiko yang terkait dengan ukuran perusahaan dikarenakan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Serta pertumbuhan perusahaan yang diprosikan dengan HML mampu menjelaskan sebagian besar variasi *return* saham yang diakibatkan oleh resiko yang terkait dengan pertumbuhan perusahaan dikarenakan *book to market value of equity* berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, pembahasan dan simpulan penulis, penelitian ini masih mengandung beberapa keterbatasan dan diharapkan dapat disempurnakan dalam penelitian-penelitian selanjutnya, adapun

saran-saran secara akademis maupun paktis yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Saran akademis

- a. Penelitian ini hanya terbatas pada industri manufaktur. Karena itu para peneliti selanjutnya dapat melibatkan seluruh industri sehingga hasil penelitiannya menjadi lebih komprehensif.
- b. Penelitian hanya menggunakan sampel dengan periode riset selama 5 tahun (2010-2014). Para peneliti selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode riset sehingga dapat memberikan hasil yang lebih komprehensif.

2. Saran Praktis

a. Bagi Investor

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.

DAFTAR PUSTAKA

- Aleati, A., Gottardo, P., Murgia, M. 2000. *The pricing of Italian equity returns*. *Economic Notes*, 29 (2), 153-177.
- Banz, R.W. 1981. The relationship between *return* and market value of common stocks. *Journal of Financial Economics*, 9, 3-18.
- Basu, S. 1983. The relationship between earnings yield, market value, and *return* for NYSE common stocks: Further evidence. *Journal of Financial Economics*, 12, 129-156.
- Bhandari, L. 1988. Debt/Equity Ratio and Expected Common Stock Returns: Empirical Evidence. *Journal of Finance*, 43: 507-528.
- Black, F. 1972. Capital Market Equilibrium with Restricted Borrowing. *Journal of Business*, 45: 444-455.
- Chan L., Hamao Y., dan Lakonishok J. 1991. Fundamentals and Stock Returns in Japan. *Journal of Finance*, Vol. XLVI, No 5.
- Connor, G., & Sehgal, S. 2001. *Test of the Fama and French model in India*. Financial Markets Group Discussion paper, No.379.
- Daniel, K., & Titman, S. 1996. *Evidence on the characteristics of cross sectional variation in stock returns*.
http://www.nber.org/papers/w5604.pdf?new_window=1 (Access date: 3 March 2012).
- Davis, J., Fama, E., & French, K. 2000. Characteristics, covariances and average returns: 1927-97. *Journal of Finance*, 55(1), 389-406.
- Eraslan, V. 2013. Fama and French Three Factor Model: Evidence from Istanbul Stock Exchange. *Business and Economics Research Journal*. Volume 4 Nomor 2 pp. 11-22.
- Faff, R. 2004. *A simple test of Fama and French model using daily data: Australian evidence*. *Applied Financial Economics*, 14(2), 83-92.

- Fama, E., & French, K. 1992. The cross-section of expected stock returns. *Journal of Finance*, 47(2), 427-465.
- Fama, E., & French, K. 1993. Common risk factors in the returns on stocks and bonds. *Journal of Financial Economics*, 33(1), 3-56.
- Fama, E., & French, K. 1995. Size and book-to-market factors in earnings and returns. *Journal of Finance*, 50(1), 131-155.
- Fama, E., & French, K. 1996. Multifactor explanations of asset pricing anomalies. *Journal of Finance*, 51(1), 55-84.
- Fama, E., & French, K. 2004. The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence. *Journal of Economic Perspectives*, Volume 18 Nomor 3: 25-46.
- Gaunt, C. 2004. Size and book to market effects and the Fama French three factor asset pricing model: Evidence from Australian Stock Market. *Accounting and Finance*, 44(1), 27-44.
- Lintner, J. 1965. *The valuation of risk assets and the selection of risk investments in stock portfolios and capital budgets*. *Review of Economics and statistics*, 47, 13-37.
- Markowitz, H. 1952. Portfolio selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77-91.
- Merton, Robert C. 1973. *An Intertemporal Capital Asset Pricing Model*. *Econometrica*, 41:5, pp. 867-887.
- Mossin, J. 1966. Equilibrium in a capital asset market. *Econometrica*, 37, 768-783.
- Rosenberg, B., Reid, K. dan Lanstein, R. 1985. *Persuasive evidence of market inefficiency*. *Journal of Portfolio Management*, 11, 9-17.
- Ross, S. 1977. *Risk, return and arbitrage*, Risk and return in Finance I, Friend, I. And Bicksler, J. (Eds.), Ballinger, Cambridge.
- Sharpe, W. (1964). Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk. *Journal of Finance*, 19(3), 425-442.

Stattman, Dennis. 1980. Book Values and stock *returns*, The Chicago MBA: A *Journal of Selected Papers*,4, 25-45.

Sugiyono, 2008, *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta.

Xu, J., Zhang, S. 2014. The Fama-French Three Factors in Chinese Stock Market. *China Accounting And Finance Review*. Volume 16.