

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian dan hasil analisis data yang dilakukan, kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Berdasarkan analisis data terdapat hubungan non linear antara risiko sistematis dengan tingkat pengembalian saham yang diharapkan. Contoh, saham perusahaan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) memiliki nilai beta terendah, yaitu sebesar 0,28928 dan memiliki tingkat pengembalian yang diharapkan terbesar yaitu 0,00355. Sedangkan saham Summarecon Agung Tbk (SMRA) memiliki nilai beta tertinggi, yaitu 1,96075 serta tingkat pengembalian yang diharapkan terkecil -0,003282. Rata-rata risiko sistematis bernilai lebih dari 1 ($1,07768 > 1$) sehingga secara umum 19 saham perusahaan yang dijadikan sampel penelitian memiliki risiko sistematis yang tinggi dan cenderung aktif dalam merespon perubahan harga pasar.
- b. Terdapat 9 saham perusahaan yang termasuk dalam kategori saham efisien dan 10 saham perusahaan yang termasuk dalam kategori saham tidak efisien dari 19 saham perusahaan yang dijadikan sampel penelitian. Saham-saham perusahaan yang termasuk dalam kategori saham efisien sebanyak 9 saham antara lain, saham ADRO, ASII, INCO, INDF, SMGR, TLKM, UNTR, UNVR dan Waskita WSKT. Saham-saham tersebut memiliki nilai R_i lebih besar daripada $E(R_i)$ atau $[R_i > E(R_i)]$. Keputusan investasi yang harus diambil oleh investor adalah membeli saham tersebut.

Sedangkan 10 saham perusahaan yang termasuk dalam kategori saham tidak efisien yaitu saham AKRA, BSDE, ICBP, KLBF, LPKR, LPPF, PGAS, PTPP, SMRA dan WIKA. Saham-saham tersebut memiliki nilai R_i lebih kecil daripada $E(R_i)$ atau $[R_i < E(R_i)]$. Keputusan investasi yang harus diambil oleh investor adalah menjual saham tersebut sebelum harga turun.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, maka saran yang dapat diberikan adalah :

- a. Bagi Investor, Para Investor maupun calon Investor dalam melakukan proses investasi pada suatu perusahaan harus mempunyai informasi yang cukup dan lebih selektif dalam mengambil keputusan investasi. Sebelum berinvestasi diharapkan investor selalu menyeleksi saham yang mampu memberikan keuntungan atau tingkat pengembalian yang lebih besar dari yang diharapkan.
- b. Bagi Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel yang berbeda dengan periode yang lebih lama sehingga dapat mengetahui perbedaan yang terjadi, sehingga dapat menambah ilmu tentang metode Capital Asset Pricing Model