

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan tentang pengaruh model empat faktor carhart terhadap *excess return* maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *market return* berpengaruh positif signifikan terhadap *excess return* saham pada semua portofolio yang dibentuk dalam penelitian ini. Hal ini dibuktikan dengan pengujian parsial yang menunjukkan bahwa nilai mutlak t-hitung untuk variabel *market return* adalah sebesar 10,735 dengan nilai signifikansi sebesar 0,0000. Nilai signifikansi ini lebih kecil dari nilai alpha 0,01 sehingga H_0 ditolak. Hal ini sesuai dengan teori CAPM yang dikembangkan oleh Sharpe (1964) Litner (1965) dan Mossin (1966).
2. Variabel *size* yang diukur dengan kapitalisasi pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap *excess return* saham. Hal ini didukung dengan analisis yang telah dilakukan dengan diketahui nilai mutlak t-hitung untuk variabel *firm size* adalah sebesar 6,160 dengan nilai signifikansi sebesar 0,0000. Nilai signifikansi ini lebih kecil dari nilai alpha 0,01 sehingga H_0 ditolak.
3. Variabel *book to market* (HML) berpengaruh positif terhadap *excess return*. Hal tersebut didukung dengan hasil analisis yang didapatkan yaitu nilai mutlak t-hitung untuk variabel *book to market equity*

adalah sebesar 4,21 dengan nilai signifikansi sebesar 0,0000. Nilai signifikansi ini lebih kecil dari nilai alpha 0,01 sehingga H_0 ditolak.

4. Variabel momentum tidak berpengaruh signifikan terhadap *excess return*. Hal ini didukung dengan hasil analisis yang didapatkan yaitu nilai mutlak t-hitung untuk variabel momentum faktor adalah sebesar 1,568 dengan nilai signifikansi sebesar 0,127. Nilai signifikansi ini lebih besar dari nilai alpha 0,01 sehingga H_0 diterima.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas maka penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut :

1. Untuk investor sebaiknya dapat menggunakan pembentukan portofolio agar para investor dapat memperkecil risiko investasi yang akan terjadi dan memberikan tingkat pengembalian yang tinggi.
2. Untuk peneliti selanjutnya diharapkan untuk meneliti variabel lainnya yang mempengaruhi *excess return* dan menggunakan cara pembentukan portofolio yang terbaru. Jika menggunakan faktor lainnya maka pembentukan portofolio akan lebih bervariasi lagi. Sebaiknya untuk peneliti selanjutnya menggunakan sampel kompas 100 namun pembentukan portofolio dibagi berdasarkan sektor yang ada di BEI agar setiap sektor yang ada di BEI ada satu perwakilan.

DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, Zaenal. 2005. *Teori Keuangan & Pasar Modal*. Yogyakarta : Ekonisla
- Candika, Iman Yossy. 2017. *Pengujian Kekuatan Model Carhart Empat Faktor Terhadap Excess Return Saham Di Indonesia*. The Indonesian Journal Of Applied Business. Volume 1 Nomor 1
- Czapkiewz, Anna & Tomasz Wojtowicz. 2014. *The Four Factor Asset Pricing Model On The Polish Stock Market*. Economic Reserach- Ekonomska Istrazivanja. Volume 27, No.1, Halaman 771-783
- Gleny & William Tjong. 2014. *Pengaruh Strategi Value, Size Dan Momentum Terhadap Excess Return Di Indonesia*. Jurnal Sosial Humaniora. Volume 7 No.2 Halaman 172-188
- Husni, Tafdi. 2006. *Momentum Strategies And Trading Volume Turnover In Malaysian Stock Exchange*. Jurnal Widya Manajemen & Akuntansi. Vol. 6 No.1 Hal: 42 - 51
- Kampman, Tijmen. 2011. *Explaining Stock Returns : The CAPM, Fama-French Three Factor Model And Carhart's Four Factor Model*. Journal Of Management
- Lopez, Humberto Levarhty. 2014. *On The Robustness Of The Capm, Fama-French Three Factor Model And The Carhart Four-Factor Model On The Dutch Stock Market*. Bachelor Thesis In Finance
- Mardiyah, Ainul Aida. 2002. *The Effect Of Profitability Of Momentum Strategies And Volume On Future Returns : An Emprical Evidence From Jakarta Stock Exchange And Kuala Lumpur Stock Exchange*. Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia. Volume 7 Nomor 4 Halaman 440-459
- Mwalla, Mona Al. 2010. *Can Book-to-Market, Size and Momentum be Extra Risk Factors that Explain the Stocks Rate Of Return?: Evidence from Emerging Market* . Journal of Finance, Accounting and Management, 3(2): 42-57
- Nugroho, Yuliarto B. 2008. *Profitabilitas Strategi Momentum Di Bursa Efek Indonesia (Periode Januari 2003-Desember 2007)*. Jurnal Siasat Bisnis Volume 12 No.3 Hal. 175-186
- Olbrys, Joanna. 2011. *Book To Market, Size, And Momentum Factors In Market Timing Models The Case Of The Polish Emerging Market*. Research In Economics And Business : Central And Eastern europe. Vol. 3 No. 2
- Prasetiono, Dery Darusman. 2012. *Analisis Pengaruh Firm Size, Book To Market Ratio, Price Earning Ratio, Dan Momentum Terhadap Return Portofolio Saham*. Diponegoro Journal Of Management. Volume 1 No.1 Hal.212-225

- Saputro, R. Narendra & Ida Bagus Badjra. 2016. *Kinerja Portofolio Saham Berdasarkan Strategi Investasi Momentum Pada Industri Manufaktur*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.1, Halaman 623-649
- Sasmikadewi, Made Rusmala. 2017. *Perbandingan Kinerja Portofolio Saham Winner - Loser Berdasarkan Strategi Investasi Momentum*. E-Jurnal Manajemen Unud. Vol. 6 No. 2 Hal: 857-888
- Tai, Chu-Sheng. 2003. Are Fama – French and Momentum Factors Really Priced?. *Journal of Multinational Financial Management* 13: 359-384
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi; Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Penerbit Kanisius
- Trisnadewi, Mariana. 2012. *Analisis Pengaruh Risiko Pasar, Size, Book To Market, Dan Momentum Terhadap Keputusan Investor Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Universitas Diponegoro. Semarang: Skripsi diterbitkan
- Wang, Kevin Q. 2005. *Beta and Momentum*. University of Toronto. Canada
- Wiksuana, I Gst. Bgs. 2009. *Kinerja Portofolio Saham Berdasarkan Strategi Investasi Momentum Di Pasar Modal Indonesia*. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan* Volume 11, Nomor 1, Halaman 73-84
- Tanjong, Mustafa. “Makalah Tentang Saham”
<https://mustafatanjong.blogspot.co.id/2016/12/makalah-tentang-saham.html>
 (Diakses tanggal 14 September 2017 Pukul 13.00 Wita)
- Yohanli. “Capital Asset Pricing Model”
<https://yohanli.wordpress.com/2007/11/02/capital-asset-pricing-model-capm/>
 (Diakses tanggal 14 September 2017 Pukul 19.05 Wita)
- Asep. “Kumpulan Makalah dan Artikel Capital Asset Pricing Model”
[http://CAPITAL%20ASSET%20PRICING%20MODEL%20\(CAPM\)%20%20kumpulan%20artikel%20dan%20makalah%20ku.html](http://CAPITAL%20ASSET%20PRICING%20MODEL%20(CAPM)%20%20kumpulan%20artikel%20dan%20makalah%20ku.html)
 (Diakses tanggal 15 September 2017 Pukul 20.00 Wita)
- Detik. “Makalah Pasar Modal Lengkap”
<https://edudetik.blogspot.co.id/2014/01/makalah-pasar-modal-lengkap.html>
 (Diakses tanggal 15 September 20.30 Wita)
- Imsafitri. “Capital Asset Pricing Model”
<http://Imsafitri.blogspot.co.id/2016/03/capital-assets-pricing-model-capm.html>
 (Diakses tanggal 16 September 2017 Pukul 21.00 WITA)

Academia. "Excess Return"

http://www.academia.edu/19160321/EXCESS_RETURN

(Diakses tanggal 26 September 2017 pukul 18.00 WITA)

Suratmi "Keuntungan Investasi"

<https://www.finansialku.com/keuntungan-investasi-hingga-2x-lipat/>

(Diakses tanggal 20 Oktober 2017 pukul 21.00 WITA)