



BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil pengolahan data dan analisa data pada bab 4, maka pada akhir penulisan skripsi ini dapat ditarik simpulan dan saran-saran yang dapat digunakan sebagai salah satu pertimbangan bagi para *investor* dalam pemilihan investasi saham industri farmasi yang *go public* di PT. Bursa Efek Surabaya.

5.1. Simpulan

1. Secara bersama-sama, faktor resiko dan rentabilitas modal sendiri mempunyai pengaruh yang *significant* terhadap tingkat pengembalian saham industri farmasi yang *go public* di PT. Bursa Efek Surabaya periode 1999-2002. Hal tersebut berdasarkan pada hasil analisa data dengan uji F yang menghasilkan $F_{Hitung} > F_{Tabel}$ dan didukung dengan nilai probabilitas signifikansi 0,000 lebih kecil dari α yang digunakan dalam penelitian ini yaitu 0,05. Faktor resiko dan rentabilitas modal sendiri mampu menjelaskan sekitar 90,7% tingkat pengembalian yang diharapkan oleh *investor* dari investasi dalam bentuk saham industri farmasi yang *go public* di PT. Bursa Efek Surabaya, sedangkan sisanya (9,3%) dijelaskan oleh faktor-faktor lainnya yang juga mempengaruhi tingkat pengembalian saham.
2. Secara individual, faktor resiko mempunyai pengaruh yang *significant* terhadap tingkat pengembalian saham dan rentabilitas modal sendiri tidak mempunyai pengaruh yang *significant* terhadap tingkat pengembalian saham

industri farmasi yang *go public* di PT. Bursa Efek Surabaya. Hipotesis 2 dalam penelitian ini tidak terbukti, karena dalam hasil perhitungan analisis data dengan menggunakan uji t diketahui t Hitung rentabilitas modal sendiri $< t$ Hitung resiko dan juga besarnya koefisien korelasi parsial (r) rentabilitas modal sendiri terhadap tingkat pengembalian saham yang lebih kecil bila dibandingkan dengan koefisien korelasi parsial (r) resiko terhadap tingkat pengembalian saham, hal ini menunjukkan bahwa resiko berpengaruh lebih dominan terhadap tingkat pengembalian saham industri farmasi yang *go public* di PT. Bursa Efek Surabaya bila dibandingkan dengan rentabilitas modal sendiri.

5.2. Saran

1. Berdasarkan simpulan yang diambil dari penelitian ini, maka penulis merekomendasikan kepada *investor* yang hendak melakukan investasi dalam bentuk saham industri farmasi yang *go public* di PT. Bursa Efek Surabaya maupun ke pasar modal lainnya, hendaknya agar selalu mempertimbangkan faktor-faktor yang akan mempengaruhi tingkat pengembalian suatu saham. Faktor resiko perlu dipertimbangkan dengan seksama karena resiko terbukti mempunyai pengaruh yang *significant* terhadap tingkat pengembalian saham.
2. Para *investor* hendaknya lebih menitikberatkan pertimbangannya pada resiko yang harus ditanggungnya dalam suatu investasi daripada rentabilitas modal sendiri, karena terbukti bahwa resiko mempunyai pengaruh yang lebih dominan terhadap tingkat pengembalian saham bila dibandingkan dengan

rentabilitas modal sendiri. Pertimbangan ini berdasarkan pada hasil koefisien regresi linier berganda dan hasil koefisien korelasi. Hasil koefisien regresi linier berganda menyatakan bahwa koefisien regresi resiko sebesar $-0,07568$ lebih besar daripada koefisien regresi rentabilitas modal sendiri yang sebesar $-0,05672$. Hasil koefisien korelasi parsial antara resiko dengan tingkat pengembalian saham sebesar $-0,952$ lebih besar daripada koefisien korelasi parsial antara rentabilitas modal sendiri dengan tingkat pengembalian saham yaitu sebesar $-0,110$.

3. Para *investor* hendaknya juga mempertimbangkan faktor-faktor lain yang juga mempengaruhi tingkat pengembalian dari suatu investasi saham selain resiko dan rentabilitas modal sendiri, karena faktor-faktor tersebut mampu menjelaskan tingkat pengembalian saham sebesar 9,3%. Faktor-faktor lain yang juga mempengaruhi tingkat pengembalian saham tersebut, seperti: likuiditas, faktor preferensi *investor*, faktor ekonomi makro, kebijakan pemerintah, dan sebagainya.



DAFTAR KEPUSTAKAAN

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Ahmad, K., 1996, **Dasar-dasar Manajemen Investasi**, Rineka cipta, Jakarta.
- Ali, Maxi, 1994, **Reksadana Memperkuat Basis Pemodal Lokal**, Uang dan Efek, November 1994, 35-38.
- Amling, F., 1989, *Investments An Introduction to Analysis and Management*, 6thed., New Jersey: Prentice Hall International Inc.
- Arcana, Nyoman, 1996, **Pengantar Ekonomi Bagian Inferensial**, Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Blake, D., 1997, *Financial Market Analysis, International Edition*, USA: Mc Grow Hill.
- Bodie, Evi, and Kane, Alex, and Marcus, Alan J., 1998, *Essentials of Investments*, 3thed., Richard Irvin.
- Brealey, Richard A. and Myers, Steward c., 1992, *Principles of Corporate Finance*, 4thed., Mc Grow Hill, Inc., USA.
- Brigham, Eugene F. and Louis Gapenski, 1997, *Financial Management*, 8thed., Orlando: Dryden Press.
- Bursa Efek Jakarta, 1996, **Investasi di Bursa Efek Jakarta**, PT. Bursa Efek Jakarta Divisi Komunikasi Perusahaan.
- Bursa Efek Surabaya, 1995, *Go Public: Listing and Share, Stock Trading on The Surabaya Stock Exchange*, Surabaya, 1995.
- Elton, Edwin J. and Gruber, Martin J., 1995, *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis*, 5thed., New York, John Willey and sons.
- Francis, Jack Clarck, 1991, *Management of Investments*, 5thed., Singapore, Mc Grow Hill.
- Gitman, Lawrence J., 2000, *Principles of Management Finance*, 9thed., Addison Wesley Publishing Company.
- Harrington, Diana R. and Brent D. Wilson, 1989, *Corporate Financial Analysis*, 3thed., Boston: Richard D. Irwin.

- Hearth, Douglas and Zaima, Janis, 1995, *Security and Portfolio Analysis*, Orlando, The Dryden Press.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, 1997, **Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan**, edisi 9, jilid I, terjemahan Heru Sutojo, Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad, 1993, **Pembelajaan Perusahaan: Dasar-dasar Manajemen Keuangan**, edisi 4, Yogyakarta: BPFE.
- Husnan, Suad, 1994, **Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas**, edisi 2, Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN.
- Husnan, S., 1996, **Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas**, edisi pertama, Yogyakarta: Penerbit AMP YKPN.
- Jogiyanto H.M. 1998, **Teori Portofolio dan Analisis Investasi**, Edisi Pertama, Yogyakarta: BPFE.
- Jones, Charles D., 1996, *Investments, Analysis and Management*, 5th ed., John Willey and sons, Inc., USA.
- Kartadinata, Abas, 1981, **Pembelajaan**, Jakarta: Bina Aksara.
- Koetin, E.A., 1993, **Analisis Pasar Modal**, Jakarta: Pustaka Sinar Harapan.
- Permana, Jonkhy Tjiandra, 2001, **Analisis Pengaruh Pemecahan Saham Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Jakarta**, Skripsi tidak dipublikasikan: Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Reily, Frank K., 1982, *Investment*, New York: CBS College Publishing.
- Reily, Frank K., 1992, *Investment*, 3th ed., Orlando: The Dryden Press
- Reily, Frank K., 1994, *Investment Analysis and Portfolio Munagement*, 4th ed., Orlando: The Dryden Press.
- Riyanto, B., 1997, **Dasar-dasar Pembelajaan Perusahaan**, edisi 4, Yogyakarta: BPFE.
- Sarnianto, Parih, 2001, **Di Balik Kilau Industri Farmasi**, Swasembada, 30 Oktober-7 November 2001, 22-23.
- Sartono, A., 1996, **Manajemen Keuangan**, edisi ke tiga, cetakan pertama, Yogyakarta: BPFE.

- Sharpe, William F., Gordon J. Alexander and Jeffrey V. Bailey, 1999, *Investment*, 6thed., New Jersey: Prentice Hall.
- Sudarmadi, 2001, **Tambang Emas Industri Farmasi**, Swasembada, 30 Oktober-7 November 2001, 24-29.
- Sunariyah, 1997, **Pengantar Pengetahuan Pasar Modal**, cetakan I, Yogyakarta: YKPN.
- Syamsuddin, Lukman, 1994, **Manajemen Keuangan Perusahaan**, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Tjahjono, Listyo, 1997, **Pengaruh Resiko Terhadap Tingkat Hasil Saham Pada PT. Bursa Efek Surabaya Periode 1994-1996**, Skripsi tidak dipublikasikan: Fakultas Ekonomi Universitas Surabaya.
- Umar, Husain, 1998, **Manajemen Resiko Bisnis**, Jakarta: PT. Gramedia Pusataka Utama.
- Usman, M. et. All., 1994, **ABC Pasar Modal Indonesia**, Jakarta: LPPI, IBI, dan ISEI.
- Weston, J. F., and Besley, Scott, and Brigham, Eugene F., 1996, *Essentials of Managerial Finance*, 11thed., The Dryden Press.
- Weston, J. Fred dan Eugene F. Brigham, 1993, **Manajemen Keuangan**, edisi 9, jilid 7, terjemahan Alfonsus Sigit, Jakarta: Erlangga.
- Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland, 1992, **Manajemen Keuangan**, edisi 8, jilid I, terjemahan Jaka Wasana-Kirbrandaka, Jakarta: Binarupa Aksara.
- Widoatmodjo, Sawidji, 1996, **Cara Sehat Investasi Di Pasar Modal**, cetakan ke tiga, Jakarta: PT. Jurnalindo Aksara Grafika.
- Yenny, Andalia, 2001, **Pengaruh Price Earning Ratio Dan Rentabilitas Modal Sendiri Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Go Public Di Bursa Efek Surabaya**, Skripsi tidak dipublikasikan: Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Yuliati, Anik, 2002, **Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Rokok Yang Go Public Di Bursa Efek Surabaya**, *Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi*, Vol. 2, April: 20-26.