

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan yaitu :

1. Secara teori model regresi ini telah memenuhi asumsi normalitas dan tidak terjadi gejala multikolinieritas, autokorelasi dan heteroskedostisitas
2. Dari hasil analisis dengan *uji F* atau secara simultan dapat diketahui bahwa H_{a1} diterima sehingga variabel bebas yang diteliti yaitu risiko saham dan beta berpengaruh secara signifikan terhadap tingkat keuntungan saham perusahaan properti dan real estate yang *listing* di Bursa Efek Jakarta periode 31 Desember 2002 – 31 Desember 2003. Hal ini dapat dilihat dari *uji F* yaitu diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,001 yang lebih kecil dari 0,05 dan nilai *uji statistik F* pada taraf signifikan $\alpha=5\%$, didapat nilai F_{hitung} sebesar 9,341 > nilai F_{tabel} sebesar 3,32. Besarnya koefisien determinan (R^2) adalah 0,376 , hal ini menunjukkan bahwa perubahan variabel bebas yang diteliti yaitu risiko saham dan beta mempengaruhi perubahan tingkat keuntungan saham sebesar 37,6% sedangkan sisanya sebesar 62,4% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam penelitian.
3. Dari hasil analisis dengan *uji t* atau secara parsial dapat diketahui bahwa H_{a2} diterima sehingga variabel bebas risiko saham berpengaruh secara

signifikan terhadap tingkat keuntungan saham perusahaan properti dan real estate yang *listing* di Bursa Efek Jakarta periode 31 Desember 2002 – 31 Desember 2003. Hal ini dapat dilihat dari uji t yaitu diperoleh nilai probabilitas sebesar 0,008 yang lebih kecil dari 0,05 dan uji statistik t pada taraf signifikan $\alpha=5\%$ didapat nilai t_{hitung} sebesar 2,825 > nilai t_{tabel} sebesar 2,032.

4. Dari hasil analisis dengan uji t dapat diketahui bahwa H_{a3} ditolak sehingga variabel bebas beta tidak berpengaruh signifikan terhadap tingkat keuntungan saham perusahaan properti dan real estate yang *listing* di Bursa Efek Jakarta periode 31 Desember 2002 – 31 Desember 2003. Hal ini ditunjukkan dari uji t didapat nilai probabilitas sebesar 0,266 yang lebih besar dari 0,05 dan nilai uji statistik t pada taraf signifikan $\alpha=5\%$, didapat nilai t_{hitung} sebesar 1,132 < nilai t_{tabel} sebesar 2,032. Beta berpengaruh tidak signifikan terhadap tingkat keuntungan saham, hal ini disebabkan oleh tingkat intensitas sekuritas masing - masing perusahaan berbeda antara satu dengan lainnya dalam merespon pergerakan return pasar sebagai akibat adanya perubahan kondisi pasar yang tidak menentu.

B. Keterbatasan

Di dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan antara lain :

1. Penelitian ini hanya berdasarkan faktor-faktor eksternal perusahaan atau faktor pasar secara keseluruhan. Misalnya krisis ekonomi, inflasi,

perubahan kebijakan pemerintah, serta kondisi politik dan keamanan tanpa memperhatikan faktor internal atau faktor fundamental perusahaan

2. Pengamatan penelitian hanya dilakukan pada perusahaan Properti dan Real Estate yang melakukan aktifitas perdagangan di Bursa Efek Jakarta pada periode 31 Desember 2002 – 31 Desember 2003.

C. Saran

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan diatas, saran yang dapat diajukan adalah sebagai berikut :

1. Untuk penelitian selanjutnya dapat memasukkan variable - variabel lain selain variabel dalam penelitian ini, tidak hanya faktor eksternal perusahaan tetapi juga faktor internal perusahaan seperti kinerja perusahaan yaitu analisis.rasio.
2. Dalam penelitian selanjutnya diharapkan memakai sampel perusahaan lain atau jenis perusahaan lain dan memakai periode lebih panjang yang akan memberi kesimpulan yang berbeda.
3. Dalam kondisi pasar yang tidak menentu, investor harus dapat melakukan analisa mengenai segala risiko dan dampaknya terhadap tingkat keuntungan yang akan diterimanya.
4. Investor yang ingin melakukan investasi saham di sektor properti dan real estate, sebaiknya juga mempertimbangkan faktor fundamental atau faktor internal perusahaan, mengingat faktor tersebut juga mempengaruhi tingkat keuntungan saham perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono. 1996. *Manajemen Keuangan*. Edisi 3. Yogyakarta : BPF
- Bambang Riyanto. 1993. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi kedua. Yayasan Penerbit Gadjah Mada.
- Damodar Gujarati. 1978. *Ekonometrika Dasar*. Penerbit Erlangga. Jakarta.
- Imam Gozali. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : BPF.
- Ridwan S Sundjaya, Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan*. Edisi keempat. Jakarta Literata Lintas Media.
- Robert Ang. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. First Edition. Penerbit Mediasoft Gramedia.
- Santi, And. 2003. *Pengaruh Risiko Saham Terhadap Tingkat Keuntungan saham Perusahaan Manufaktur yang Go Publik di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi S-1. UNMER. Malang.
- Singgih Santoso. 2002. *Mengolah Data Statistik secara Profesional SPSS versi 10.0* Jakarta. Penerbit PT Elek Media Komputindo Kelompok Gramedia.
- Suad Husnan. 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi ketiga. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Sumantoro. 1990. *Pengantar Tentang Pasar Modal di Indonesia*. Penerbit Ghalia Indonesia. Jakarta.
- Yunia Panjaitan, Oky Dewinta, Sri Desinta K. 2000. *Analisis Harga Saham, Ukuran Perusahaan dan Risiko terhadap Return* JRAI. Volume 1. hal 56-72. 2004.