

SKRIPSI

HUBUNGAN RISIKO DENGAN PENDAPATAN SAHAM BIASA STUDI PADA BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1993 - 1995

**Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Manajemen**



KK,
B. 10/31/97
ELI
li.



Diajukan oleh :

ELIASITTA

No. Pokok : 049113666

**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
1996**

SURABAYA, 26 - 12 - '96

TELAH DISETUJUI DAN SIAP DIUJI

DOSEN PEMBIMBING.



DRS. EC. I MADE SUDANA, MS

S K R I P S I

HUBUNGAN RISIKO DENGAN PENDAPATAN SAHAM BIASA
STUDI PADA BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 1993 - 1995

DIAJUKAN OLEH :

ELIASITTA

No. Pakak : 049113666

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,


BRS. EC. I MADE SUDANA, MS.

TANGGAL 25-12-'96

KETUA JURUSAN,


DRA. EC. ENDANG PURNOMOWATI

TANGGAL 5-3-'97

BAB IV

KESIMPULAN DAN SARAN

4.1. Kesimpulan

- 1) Pendapatan aktual saham adalah sesuai dengan pendapatan yang diharapkan, dalam arti tidak ada perbedaan yang bermakna. Hal ini dibuktikan dengan hasil penelitian baik dalam periode tahunan maupun dalam periode 1993-1995. Meskipun ada penyimpangan pada penelitian per tahun, tapi besarnya tidak lebih dari 20%. Dengan demikian hipotesis pertama yang menyatakan bahwa pendapatan aktual saham adalah sesuai dengan pendapatan yang diharapkan adalah terbukti.
- 2) Pada tahun 1994 Rata-rata pendapatan aktual saham berisiko tinggi lebih kecil daripada rata-rata pendapatan aktual saham berisiko rendah. Sementara pada tahun 1993 dan 1995 rata-rata pendapatan aktual saham berisiko tinggi lebih besar daripada rata-rata pendapatan aktual saham berisiko rendah. Dengan demikian terdapat *inconsistency* pada hasil penelitian per tahun. Namun demikian pada periode penelitian 1993-1995 menunjukkan hasil rata-rata pendapatan aktual saham berisiko tinggi lebih besar daripada rata-rata pendapatan aktual saham berisiko rendah,

yang berarti hipotesa kedua terbukti pada penelitian dengan menggunakan periode waktu yang lebih lama.

- 3) Dari 78 saham terpilih, saham berisiko tinggi ($\beta > 1$) ada 33 dan saham berisiko rendah ($\beta < 1$) ada 45 saham. Saham berisiko tinggi umumnya dimiliki oleh saham-saham unggulan dan saham berisiko rendah umumnya dimiliki oleh saham-saham bukan unggulan.
- 4) Kondisi pasar saham secara keseluruhan sangat mempengaruhi fluktuasi pendapatan saham. Pada saat pasar saham membaik dan harga saham meningkat, pendapatan aktual saham yang berasal dari *capital gain* akan naik. Sebaliknya pada saat pasar saham memburuk dan harga saham umumnya turun, pendapatan aktual saham juga akan turun atau bahkan negatif (*menderita capital loss*).

4.2. Saran :

- 1) Karena terdapat kesesuaian antara pendapatan aktual saham dengan pendapatan yang diharapkan, Investor dapat memperkirakan pendapatan saham di masa mendatang berdasarkan fluktuasi pendapatan pasar di masa lalu dan index risiko sistematis (β) masing-masing saham.
- 2) Karena ada kecenderungan dalam jangka panjang risiko mempunyai hubungan positif dengan pendapatan aktual

saham, maka bagi investor yang berani mengambil risiko dapat melakukan investasi pada saham-saham unggulan yang umumnya berisiko tinggi, yang mana mampu memberikan rata-rata pendapatan aktual yang lebih besar daripada rata-rata pendapatan aktual yang bisa diberikan dari investasi pada saham-saham berisiko rendah.

- 3) Bagi para peneliti selanjutnya, bila hendak mengadakan penelitian pengaruh risiko terhadap pendapatan aktual saham sebaiknya melakukan penelitian dalam jangka waktu yang lebih lama sehingga hasilnya lebih meyakinkan.

