

# 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

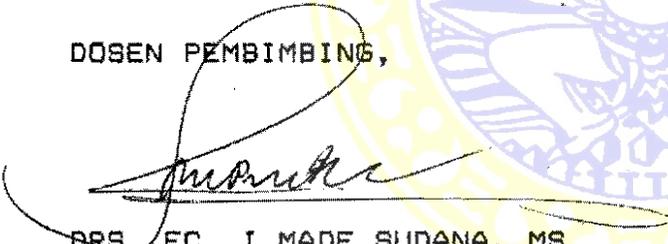
DIAJUKAN OLEH :

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 ( $\beta$ ) 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.

