



BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Simpulan yang dapat ditarik dari analisis dan pembahasan pada bab empat di muka adalah sebagai berikut:

1. Harga saham industri rokok selama kurun waktu tahun 1994-2002 berfluktuasi, yaitu kadang meningkat dan kadang pula menurun. Berfluktuasinya harga saham industri rokok tersebut terjadi, baik sebelum krisis moneter, pada masa krisis moneter, maupun pasca krisis moneter. Hal ini mengindikasi, rata-rata kinerja industri rokok tidak stabil, bahkan dapat dikatakan kurang baik.
2. Pada saat terjadi krisis moneter dua perusahaan rokok, yaitu PT BAT Indonesia Tbk. dan PT HM Sampoerna Tbk. tidak membagikan dividen kepada para pemegang saham, sedangkan PT Gudang Garam Tbk. memberikan dividen. Ini menunjukkan bahwa dari tiga perusahaan rokok yang ada, PT Gudang Garam Tbk. memiliki ketahanan terhadap krisis moneter lebih baik daripada dua perusahaan yang lain.
3. PT BAT Indonesia Tbk. dan PT HM Sampoerna Tbk. terimbas oleh adanya krisis moneter dan mengalami krisis keuangan, tetapi mendapatkan pinjaman dari kreditor yang relatif besar, yang diindikasikan oleh TDER yang meningkat. Sebaliknya PT Gudang Garam Tbk. relatif tidak terimbas, yang ditunjukkan oleh TDER relatif konstan, pada masa sebelum krisis, pada masa krisis, dan pada masa pasca krisis.

4. Pada masa krisis moneter (tahun 1998), PT HM Sampoerna Tbk. menderita kerugian yang cukup besar, sebaliknya PT BAT Indonesia Tbk. dan PT Gudang Garam Tbk. mampu membukukan laba. Ini menunjukkan PT HM Sampoerna Tbk. memiliki kinerja yang kurang bagus bila dibandingkan dengan kinerja PT BAT Indonesia Tbk. dan PT Gudang Garam Tbk..
5. Kontribusi *dividend per share* (DPS), *total debt to equity ratio* (TDER), dan *retention rate* (RR) terhadap harga saham industri rokok relatif kecil dan keberadaannya tidak signifikan, sehingga dapat dikatakan investor dalam menanam modalnya pada saham industri rokok kurang memperhatikan DPS, TDER, dan RR.

5.2. Saran

Saran yang dikemukakan dari hasil penelitian ini, yaitu:

1. Dalam usaha meningkatkan harga saham, maka diharapkan kepada PT. BAT Indonesia Tbk., PT. Gudang Garam Tbk., dan PT. HM Sampoerna Tbk. yang menjual saham di Bursa Efek Jakarta (BEJ) hendaknya terus berusaha meningkatkan kinerjanya, sehingga rasio-rasio keuangan yang dimiliki terutama DPS, TDER, dan RR (*retained earnings* dan *profit after taxes*) dapat ditingkatkan seoptimal mungkin, sehingga dapat memotivasi para investor untuk menanamkan modalnya.
2. Penelitian ini membahas pengaruh DPS, TDER, dan RR terhadap harga saham, di mana secara konseptual masih banyak faktor yang mempengaruhi harga saham industri rokok, baik faktor internal maupun faktor eksternal. Itulah

sebabnya, disarankan kepada peneliti yang akan datang untuk mengembangkan hasil penelitian ini dengan cara menganalisis variabel-variabel lain di luar model analisis yang dibuat ini.





DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR PUSTAKA

- Anonim, 1994-2002, *Indonesian Capital Market Directory*.
- Arcana, Nyoman, 1996, **Pengantar Statistika II**, Surabaya: Unika Widya Mandala.
- Astawinetu, Erwin Diah, 2002, **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham pada Perusahaan-perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta**, *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, Vol. 6, Nomor 1, Januari, hal. 5-12.
- Djarwanto Ps. dan Pangestu Subagyo, 2000, **Statistik Induktif**, (edisi IV), Yogyakarta: BPFE.
- Ewijaya dan Nur Indriantoro, 1999, **Analisis Pengaruh Pemecahan Saham terhadap Perubahan Harga Saham**, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 2, No. Januari, hal. 53-56.
- Fakhrudin, M. dan M. S. Hadianto, 2001, **Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal**, Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Francis, Jack Clark, 1993, *Management of Investment*, 3rd edition, Singapore: McGraw-Hill International Editions.
- Gitosudarmo, Indriyo dan Basri, 1995, **Manajemen Keuangan**, (edisi III), Yogyakarta: BPFE.
- Hadi, Sutrisno, 1994, **Metodologi Research**, Yogyakarta: Andi Offset.
- Horne, James C. Van, 1997, *Financial Management and Policy*, (12th edition), Upper Saddle River: Prentice-Hall, Inc.
- Husnan, Suad, 2001, **Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas**, (edisi III), Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Keown, Artthur J., AF. Scott, Jr., John D. Martin, dan J. William Petty, 2000, **Dasar-Dasar Manajemen Keuangan**, terj., Buku 2, Jakarta: Salemba Empat.
- Malhotra, Naresh K., 1996, *Marketing Research*, (2nd edition), Upper Saddle River: Prentice Hall. Int., Inc.

- Moestika, Rina S. dan Erry Andhaniwati, 2002, **Pengaruh Beberapa Rasio Keuangan terhadap Harga Pasar Saham Perusahaan Kertas yang Go Public di Bursa Efek Surabaya**, Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi, Vol. 2, No. 3, April, hal. 27-32.
- Mustafa, Zainal, 1994, **Microstat: Untuk Mengolah Data Statistik**, (edisi III), Yogyakarta: Andi Offset.
- Riyanto, Bambang, 1995, **Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan**, Yogyakarta: YBP Gadjah Mada.
- Santoso, Singgih, 2002, **SPSS: Statistik Parametrik**, Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sartono, Agus, 2001, **Manajemen Keuangan**, (edisi IV), Yogyakarta: BPFE.
- Setiawati, Sienny dan Endang Ernawati, **Komparasi Pengaruh Peubah-Peubah Ekonomi Makro terhadap Harga Saham pada Emiten-Emiten yang Berisiko Emiten-Emiten yang Berisiko Rendah di PT Bursa Efek Jakarta Periode Juli 1997-Desember 2000**, Jurnal Unitas, Volume 10, Nomor 1, September 2001-Februari 2002, hal. 3-30.
- Sharpe, William F., Gordon J. Alexander, dan Jeffery V. Bailey, 1997, **Investasi**, (edisi Revisi – Edisi Bahasa Indonesia), Jakarta: Prenhallindo.
- Sugianto, Dergibson Siagian, Lasmono Tri Sunaryanto, dan Deny S. Oetomo, 2001, **Teknik Sampling**, Jakarta: Penerbit Gramedia.
- Supranto, Johannes, 1995, **Ekonometrik**, (edisi I), Buku 1, Jakarta: LPFE Universitas Indonesia.
- Tandelilin, Eduardus, 2001, **Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio**, (edisi I), Yogyakarta: BPFE.
- Weston, J. Fred. dan Eugene F. Brigham, 1990, **Essentials of Managerial Finance**, (9th edition), Orlando: The Dryden Press.
- Weston, J. Fred dan Eugene F.Brigham, 1993, **Essentials of Managerial Finance**. (10th edition), Orlando: The Dryden Press.
- dan Eugene F.Brigham, 1996, **Essentials of Managerial Finance**. (11th edition), Orlando: The Dryden Press.
- Yuliati, Anik, 2002, **Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental terhadap Harga Saham Perusahaan Rokok yang Go Public di Bursa**

P E N T A N G A N
 Universitas Santia Widy
 B I Y A S A

Efek Surabaya, Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi., Vol. 2. No.3., April, hal. 20-26.

