

V. KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Hasil kesimpulan berdasarkan uraian dan pembahasan mengenai pengaruh variabel risiko, harga saham dan ukuran perusahaan terhadap *expected return* saham pada perusahaan industri farmasi yang terdaftar di BEI periode 2009-2013 adalah sebagai berikut:

1. Hasil Uji-f (Uji Simultan) menunjukkan bahwa variabel bebas yaitu risiko (beta), harga saham dan ukuran perusahaan secara bersama-sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat yaitu *expected return* saham. Artinya, setiap perubahan yang terjadi pada setiap variabel independen yaitu risiko, harga saham dan ukuran perusahaan secara simultan atau bersama-sama akan berpengaruh pada *expected return* saham pada perusahaan industri farmasi yang terdaftar di BEI periode 2009-2013. Kesimpulan ini dapat dilihat dari hasil uji hipotesis 1 yaitu nilai F hitung sebesar 32,748 dengan tingkat signifikansi 0,000 yang lebih kecil dari 0,05, dengan demikian hipotesis diterima atau H_0 ditolak dan H_a diterima.

2. Hasil perhitungan koefisien determinasi (*Adjusted R²*) adalah sebesar 0,684 yang artinya pengaruh variabel risiko, harga saham dan ukuran perusahaan terhadap *expected return* saham sebesar 68,4% sedangkan sisanya sebesar 31,6% dipengaruhi oleh variabel-variabel lain diluar model.
3. Hasil Uji-t (Uji Parsial) menunjukkan bahwa variabel risiko, harga saham dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *expected return* saham. Hasil ini dapat dilihat dari nilai t hitung variabel risiko (beta sistematis) sebesar 5,002 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05, kemudian variabel harga saham yaitu sebesar 7,200 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05 dan untuk variabel ukuran perusahaan (*firm size*) yaitu sebesar -2,988 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,005 yang lebih kecil dari 0,05. Hasil uji secara parsial (Uji-t) dapat disimpulkan bahwa hipotesis diterima atau H_0 ditolak dan H_a diterima.

5.2 Saran

1. Bagi pihak investor sebaiknya tidak hanya menggunakan data analisis risiko sistematis, harga saham dan ukuran perusahaan untuk menganalisis *expected return* saham, tetapi ikut mempertimbangkan faktor-faktor lain seperti risiko tidak sistematis maupun kondisi keuangan dan manajemen internal perusahaan yang bersangkutan untuk memprediksi *return* yang diharapkan agar lebih akurat sebagai bahan pertimbangan investasi dalam mengambil keputusan.
2. Bagi pihak akademisi atau peneliti selanjutnya disarankan sebaiknya menggunakan sampel yang berbeda maupun variasi variabel-variabel lain yang

mungkin berpengaruh terhadap *expected return* saham untuk memperluas penelitian dan sebagai bahan komparasi penelitian. Selain itu, dianjurkan penambahan periode jangka waktu penelitian maupun penggunaan data-data historis seperti data harian maupun bulanan agar hasil penelitian lebih nampak karena informasi yang lebih akurat.