

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan Manfaat Analisis Laporan Keuangan dalam Efektivitas Pengambilan Keputusan Investasi oleh Para Investor Pada PT. Gudang Garam Tbk., dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

##### 1. Efektivitas Analisis Laporan Keuangan

Investor telah melakukan analisis laporan keuangan dengan efektif, hal tersebut ditandai dengan beberapa indikator antara lain :

##### a. Diperolehnya data laporan keuangan yang memadai.

Berdasarkan hasil kuesioner dan wawancara yang dilakukan penulis, analisis laporan keuangan oleh para investor pada PT. Gudang Garam, Tbk. telah dilaksanakan prosedur analisis laporan keuangan secara konsisten yaitu dengan mereview dan mempelajari laporan keuangan yang memadai sesuai dengan Standar Akuntansi Keuangan (SAK) yang berlaku umum termasuk kerangka dasar penyusunan dan penyajian laporan keuangan, yang antara lain meliputi tujuan umum, karakteristik informasi keuangan dan definisi unsur-unsur laporan keuangan, disertai dengan interpretasi yang dapat dimengerti dan dipahami oleh para pemakai khususnya manajemen perusahaan dan pemegang saham (investor) untuk memudahkan pengambilan keputusan.

##### b. Terdapatnya proses analisis rasio laporan keuangan.

Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan penulis dalam menganalisis laporan keuangan PT. Gudang Garam, Tbk. dapat diketahui bahwa pada tahun 2007 terjadi penurunan *dividend yield* atau tingkat keuntungan pembagian dividen tiap satuan saham sebesar 0,07% dari tahun sebelumnya serta penurunan *payout ratio* sebesar 14,43% dalam pembagian laba dalam bentuk dividen tunai kepada investor, namun *return on investment* pada tahun 2007 mengalami kenaikan sebesar 1,39% sehingga investor diasumsikan dapat memperoleh dividen yang diharapkan.

- c. Menggunakan hasil analisis rasio keuangan untuk pengambilan keputusan investasi.

Berdasarkan hasil analisis terhadap rasio keuangan yang dilakukan penulis, dapat diketahui bahwa investor atau calon investor dapat memberikan keputusan dari suatu investasi yang dilakukan, dan mengetahui perkembangan perusahaan dengan menilai perubahan nilai rasio dari tahun ke tahun, serta menentukan pengambilan keputusan untuk mempertahankan, membeli atau menjual investasi pada PT. Gudang Garam Tbk. sehingga dapat tercapainya tujuan investasi dalam memperoleh tingkat pengembalian yang tinggi.

Hasil analisis secara keseluruhan pada investor dan calon investor PT. Gudang Garam Tbk. adalah 92,26% sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa analisis laporan keuangan pada investor dan calon investor PT. Gudang Garam Tbk. telah efektif.

## 2. Efektivitas Pengambilan Keputusan Investasi

Terdapatnya prosedur pemilihan portofolio keputusan investasi.

- a. Pada PT. Gudang Garam Tbk. investor dan calon investor telah mengetahui prosedur persyaratan dalam mengajukan investasi, memahami jenis instrumen investasi, strategi investasi dalam mengelola portofolio investasi. Serta melakukan evaluasi atas portofolio investasinya secara berkala terutama persentase maksimum atas instrumen investasinya.
- b. Investor dan calon investor PT. Gudang Garam Tbk. telah melakukan analisis baik secara teknikal maupun fundamental (laporan keuangan dan kinerja struktur perusahaan) untuk memilih saham mana yang mempunyai pendapatan prospektif atau obligasi yang memiliki kinerja yang stabil.
- c. Membentuk portofolio berdasarkan peramalan *return* yang akan diperoleh dari saham-saham. Pada PT. Gudang Garam Tbk. investor dan calon investor telah melakukan pengelolaan portofolio investasi dengan melakukan analisis secara mendalam mengenai sifat portofolio investasi. Jika pertumbuhannya tinggi, akan diinvestasikan pada

instrumen *growth return* seperti saham. Sedangkan jika pertumbuhan keuntungan stabil akan diinvestasikan pada instrumen obligasi karena sifatnya yang tidak fluktuatif.

Tercapainya tujuan investasi.

Pada PT. Gudang Garam Tbk. investor dan calon investor menggunakan analisis laporan keuangan untuk mengetahui tingkat pengembalian (*return*) dan memperhitungkan periode waktu investasi yang dilakukan secara jangka panjang dan jangka pendek, serta risiko yang diharapkan dari suatu investasi, sehingga dapat memberikan *return* yang tinggi dalam bentuk dividen dan *capital gain* yang tinggi bagi para investor.

Hasil analisis secara keseluruhan pada investor dan calon investor pada PT. Gudang Garam Tbk. adalah 66,67%, sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa pengambilan keputusan investasi pada PT. Gudang Garam Tbk. telah cukup efektif.

### 3 Manfaat Analisis Laporan Keuangan dalam Efektivitas Pengambilan Keputusan Investasi Pada PT. Gudang Garam Tbk.

Dengan analisis laporan keuangan investor dan calon investor pada PT. Gudang Garam Tbk. dapat memprediksi jangka waktu investasi yang bersifat jangka panjang dan jangka pendek, memberikan keputusan yang tepat bagi investor dan calon investor PT. Gudang Garam Tbk. dalam melakukan investasi, serta mengetahui potensi risiko kerugian dan tingkat pengembalian *rate of return* yang diharapkan dari investasinya, sehingga tercapai tujuan investasi.

Hasil analisis secara keseluruhan pada investor dan calon investor pada PT. Gudang Garam Tbk. adalah 80%, sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa analisis laporan keuangan bermanfaat dalam efektivitas pengambilan keputusan investasi.

## 5.2 Saran

Setelah melakukan penelitian, pembahasan serta analisis tentang kegiatan yang terjadi pada PT. Gudang Garam Tbk, penulis mencoba memberikan saran yang mungkin dapat bermanfaat sebagai bahan masukan atau perbaikan yang akan dilakukan oleh pihak investor dan calon investor dalam menanamkan sahamnya, yaitu :

1. Efektivitas analisis laporan keuangan oleh para investor pada PT. Gudang Garam Tbk dalam pengambilan keputusan investasi sangat tinggi berarti dengan mengetahui kinerja keuangan perusahaan tersebut, investor dan calon investor yang akan menanamkan dananya akan mengetahui potensi risiko kerugian dan *return* yang akan diperoleh. Menurut peneliti sebaiknya tidak hanya berpaku pada angka-angka yang ada dalam laporan keuangan saja, melainkan perlu melihat juga kondisi non keuangan perusahaan seperti prospektus, analisis jenis instrumen investasi serta strategi kompetitif dari manajer investasi dalam menyusun portofolio investasi bersifat jangka panjang dan jangka pendek, metode akuntansi yang digunakan dan karakteristik investasi perusahaan.
2. Efektivitas pengambilan keputusan investasi yang dilakukan investor dan calon investor pada PT. Gudang Garam Tbk telah tercapai dengan mempelajari lingkungan ekonomi, modal dan karakteristik individual perusahaan. Namun ada baiknya investor melakukan diversifikasi investasi pada saham yang *blue chip*, sehingga hasil tingkat keuntungan yang akan diperoleh pun tentu akan lebih besar karena strategi diversifikasi yang dilakukan akan lebih memadai. Misalnya, apabila terjadi fluktuasi penurunan saham tertentu, kerugiannya masih bisa ditanggung dengan kinerja keuntungan dari saham lainnya sehingga dapat memperoleh *return* yang maksimal.
3. Sebaiknya digunakan lebih dari satu kelompok industri atau *business industry* agar lebih jelas mana yang akan memberikan *return* yang tertinggi bagi investor.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim, 2005, **Analisis Investasi**, Edisi Kedua, Jakarta : Salemba Empat.
- Agnes Sawir, 2003, **Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan**, Cetakan Ketiga, Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Dwi Prastowo dan Rifka Julianty, 2002, **Analisis Laporan Keuangan (konsep dan Aplikasi)**, Edisi revisi, Yogyakarta : YPKN
- Eduardus Tandelilin, 2007, **Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio**, BPFE Yogyakarta : Anggota IKAPI
- Jogianto, 2008, **Teori portofolio dan Analisis Investasi**, edisi kelima : BPFE yogyakarta.
- Jones, Charles P, 2004, **Investment (Analysis and Management)**, Ninth Edition, John Wiley and Sons
- John J. Wild dkk, 2005, **Financial Statement Analysis**, edisi kedelapan : Salemba Empat.
- Ikatan Akuntansi Indonesia, 2004, **Standar Akuntansi Keuangan**, edisi revisi, Jakarta : Salemba Empat.
- Kamus Umum Bahasa Indonesia, 2002, Jakarta : Balai Pustaka.
- Kieso dan Weygandt, 2001, **Akuntansi Intermidiate**, diterjemahkan oleh Herman Wibowo, edisi ketujuh, Jakarta : Bina Rupa.
- Lie Charlie, 2008, **Smart Invesment (Langkah awal cerdas bermain saham)**, Cetakan 1, Bandung : Triexs Media Bandung.
- Mamduh Hanafi dan Abdul Halim, 2007, **Analisis Laporan Keuangan**, Yogyakarta : AMP-YKPN.
- Munawir S., Drs.,2007, **Analisis Laporan Keuangan**, edisi keempat, Yogyakarta : Liberty.
- Moh. Nasir, 2003, **Metode Penelitian**, Cetakan keempat, Jakarta : Ghalia Indonesia.
- Ridwan S Sundjaja dan Inge Barlian, 2002, **Manajemen Keuangan 2**, Edisi Ketiga, Jakarta : PT Prenhallindo

Sapto Rahardjo, 2004, **Panduan Investasi Reksadana**, Jakarta : PT. Elex Media Komputindo.

Sentanoe Kertonegoro, 1995, **Analisa dan Manajemen Investasi**, Jakarta : Widyapress.

Sofyan Syafri Harahap, 2008, **Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan**, Jakarta : PT. Gramedia Pustaka.

Sugiyono, 2003, **Metode Penelitian Bisnis**, Bandung : CV ALFABETA

Susan Irawati, 2006, **Manajemen Keuangan**, Cetakan 1, Bandung : PUSTAKA

Zaki Baridwan, 2000, *Intermediate Accounting*, Edisi pertama, Cetakan ketujuh, Yogyakarta : BPFE.

**Kuesioner Penelitian**  
**Manfaat Analisis Laporan Keuangan dalam Efektivitas**  
**Pengambilan Keputusan Investasi**

---

Hal : Perihal Pengisian Kuesioner

Kepada Yth. Bapak/Ibu

Di tempat

Dengan Hormat,

Dalam rangka penyelesaian tugas akhir program sarjana, Jurusan Akuntansi pada Universitas Widyatama, kami bermaksud mengadakan penelitian mengenai "Manfaat Analisis Laporan Keuangan dalam Efektivitas Pengambilan Keputusan Investasi."

Adapun tujuan penelitian adalah untuk mengetahui manfaat analisis laporan keuangan dalam efektivitas pengambilan keputusan investasi.

Agar penelitian ini dapat terlaksana, kami mohon kesediaan Bapak / Ibu meluangkan waktu sebentar untuk mengisi kuesioner yang kami akan tetap merahasiakan identitas Bapak / Ibu sebagai sumber data jika dikehendaki.

Kami mengucapkan terima kasih atas bantuan yang Bapak / Ibu berikan.

Hormat Kami,  
Peneliti

(Esti Febyanti)

**KUESIONER PENELITIAN**  
**Manfaat Analisis Laporan Keuangan dalam Efektivitas**  
**Pengambilan Keputusan Investasi**

---

---

Petunjuk Pengisian

Daftar pertanyaan berikut terdiri 2 tipe pilihan. Pada tipe isian, isilah pada tempat yang telah disediakan dengan singkat dan jelas. Pada tipe pilihan, berilah tanda check list (√) pada kotak jawaban yang Bapak / Ibu anggap tepat.

A. Pertanyaan Umum

1. Nama :
2. Jenis Kelamin : Pria/Wanita
3. Pendidikan Terakhir :
  - SMU
  - Diploma
  - Universitas (S1)
  - Master (S2)
  - Doktor (S3)
5. Nama Perusahaan :
6. Jabatan :
7. Lama bekerja :

## B. Pertanyaan Khusus

1. Bapak / Ibu dimohon untuk memberikan tanggapan berdasarkan pengalaman atau pengetahuan Bapak / Ibu selama bekerja yaitu dengan memberikan check list (√) pada jawaban yang Bapak / Ibu anggap paling tepat.
2. Pertanyaan di bawah ini merupakan pertanyaan mengenai manfaat analisis laporan keuangan dalam efektivitas pengambilan keputusan investasi
3. Pertanyaan di bawah ini dirancang dengan alternatif jawaban sebagai berikut :

Y = Ya

R = Ragu-ragu

T = Tidak

### I. Berkaitan dengan Efektivitas Analisis Laporan Keuangan

No.	PERTANYAAN	Y	R	T
	<b>Diperolehnya data keuangan yang memadai</b>			
1.	Apakah investor memperoleh informasi mengenai laporan keuangan perusahaan emiten ? (tidak fiktif)			
2.	Apakah data laporan keuangan yang akan dianalisis merupakan laporan keuangan yang telah diaudit ?			
3.	Apakah pihak emiten menggunakan jasa akuntan publik untuk mengaudit laporan keuangan investor ?			
4.	Apakah laporan yang dianalisis oleh pihak emiten telah disusun sesuai dengan prinsip akuntansi yang berlaku umum (SAK) ?			
5.	Apakah metode dan kebijakan akuntansi yang digunakan dalam laporan keuangan yang dianalisis oleh pihak emiten telah ditetapkan secara konsisten ?			
6.	Apakah informasi yang tersedia dalam laporan keuangan dapat dipahami oleh pemakai laporan keuangan khususnya investor ?			
7.	Apakah informasi dalam laporan keuangan memiliki kualitas yang relevan dalam proses pengambilan keputusan investasi ?			
8.	Apakah informasi dalam laporan keuangan memiliki kualitas yang andal (tidak menyesatkan, bebas dari kesalahan material dan dapat diandalkan) ?			
9.	Apakah informasi dalam laporan keuangan dapat dibandingkan anatar periode perusahaan yang sama dan antar perusahaan yang berbeda ?			
10.	Apakah informasi dalam laporan keuangan bermanfaat dalam pengambilan keputusan investasi ?			
11.	Apakah perusahaan menyerahkan laporan keuangan dalam bentuk neraca dan laporan laba rugi ?			
	<b>Terdapatnya proses analisis rasio laporan keuangan</b>			
12.	Apakah laporan keuangan dianalisis dengan rasio likuiditas ?			
13.	Apakah dengan menggunakan rasio likuiditas benar-benar dapat membantu pihak investor dalam mengukur kemampuan pihak emiten atau perusahaan <i>investee</i> dalam memenuhi kewajiban pembagian dividen ?			
14.	Apakah laporan keuangan dianalisis dengan rasio aktivitas ?			
15.	Apakah dengan menggunakan rasio aktivitas benar-benar dapat membantu pihak investor dalam mengukur efektivitas kemampuan pihak emiten atau perusahaan <i>investee</i> dalam mengelola sumber daya ?			
16.	Apakah laporan keuangan dianalisis dengan rasio solvabilitas ?			

17.	Apakah dengan menggunakan rasio solvabilitas benar-benar dapat membantu pihak investor dalam mengukur sejauhmana kemampuan pihak emiten atau perusahaan <i>investee</i> dalam membayar seluruh dividen ?			
18.	Apakah laporan keuangan dianalisis dengan rasio profitabilitas?			
19.	Apakah dengan menggunakan rasio profitabilitas benar-benar dapat membantu pihak investor dalam mengukur efektivitas manajemen dalam menghasilkan laba dari penjualan dan investasi perusahaan ?			
20.	Apakah laporan keuangan dianalisis dengan rasio pasar ?			
21.	Apakah dengan menggunakan rasio pasar benar-benar dapat membantu pihak investor dalam melihat perkembangan nilai perusahaan relatif terhadap nilai buku perusahaan pihak emiten atau perusahaan <i>investee</i> ?			
22.	Apakah dengan analisis laporan keuangan yang efektif jumlah dividen yang tidak dibagikan dapat dikendalikan ?			
23.	Apakah pihak investor melakukan analisis rasio laporan keuangan lebih dari 1 kali ?			
24.	Apakah pihak investor telah memahami sasaran yang telah dicapai dengan dilakukannya analisis laporan keuangan ?			
	<b>Menggunakan hasil analisis rasio keuangan untuk keputusan investasi</b>			
25.	Apakah analisis laporan keuangan dapat membantu pihak investor dalam pengambilan keputusan investasi ?			
26.	Apakah keputusan investasi diambil secara benar dan sungguh-sungguh berdasarkan analisis ?			
27.	Apakah analisis laporan keuangan merupakan hal pokok dalam pengambilan keputusan investasi ?			
28.	Apakah hasil analisis rasio keuangan digunakan oleh investor dalam pengambilan keputusan investasi ?			

## II. Berkaitan dengan Efektivitas Pengambilan Keputusan Investasi

No.	PERTANYAAN	Y	R	T
	<b>Prosedur pengambilan keputusan investasi</b>			
1.	Apakah investor telah memiliki prosedur dalam pengambilan keputusan investasi yang lengkap ?			
2.	Apakah setiap investor wajib mengisi portofolio apabila akan mengajukan investasi ?			
3.	Apakah investor harus melampirkan persyaratan yang diajukan oleh pihak emiten apabila permohonan investasi disetujui analis ?			
4.	Apakah prinsip perolehan <i>return</i> yang tinggi dan risiko yang rendah sangat dipertimbangkan dalam pengambilan keputusan investasi ?			
5.	Apakah jaminan mutlak harus ada dalam suatu pengambilan keputusan investasi ?			
6.	Apakah jika pihak emiten menolak atau menerima jumlah investasi tertentu didasarkan pada kondisi keuangan perusahaan ?			
7.	Apakah pihak emiten mengetahui risiko dan tantangan dalam menerima investasi (pemberian dividen) ?			
8.	Apakah pihak emiten menetapkan batas investasi bagi seorang investor atau suatu badan usaha ?			
9.	Apakah terdapat tindakan terhadap pihak emiten yang belum memenuhi kewajiban membayar dividen ?			
10.	Apakah terdapat pengawasan terhadap karyawan dalam pelaksanaan prosedur pembagian dividen ?			
	<b>Tercapainya analisis investasi</b>			
11.	Apakah pihak emiten mampu membayar dividen tepat pada waktunya ?			
12.	Apakah pihak emiten mampu menjamin bahwa harga sahamnya akan meningkat dalam memperoleh <i>capital gain</i> ?			

**III. Berkaitan dengan Manfaat Analisis Laporan Keuangan Dalam Efektivitas Pengambilan Keputusan Investasi**

No.	PERTANYAAN	Y	R	T
	<b>Memberikan gambaran atau tuntunan bagi pihak investor untuk memberikan keputusan yang tepat dalam berinvestasi.</b>			
1.	Apakah analisis laporan keuangan dapat memberikan keputusan yang tepat dalam berinvestasi ?			
2.	Apakah tujuan investasi dapat tercapai dengan menganalisis laporan keuangan ?			
3.	Apakah analisis laporan keuangan dapat memberikan manfaat dalam pengambilan keputusan investasi ?			
4.	Apakah analisis laporan keuangan dapat memberikan gambaran dalam memprediksi jangka waktu investasi ?			
5.	Apakah secara keseluruhan analisis laporan keuangan dapat memprediksi <i>rate of return</i> investasi ?			