

## **BAB IV**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis yang sudah dijelaskan, maka dapat ditarik kesimpulan mengenai Analisis Rasio Pasar untuk Mengukur Pengembalian Investasi PT Kalbe Farma Tbk, sebagai berikut:

- 1) Berdasarkan perhitungan dan analisis rasio pasar selama 4 tahun dihasilkan kesimpulan bahwa untuk mengukur pengembalian investasi dapat dilihat dari kinerja PT Kalbe Farma Tbk beserta manajemen di dalamnya masih kurang maksimal dan perlu perbaikan dalam hal pencapaian kepentingan pemegang sahamnya. Hasil perhitungan dari analisis rasio pasar ini menunjukkan bahwa nilai *Price to Book Value* (PBV), *Price Earning ratio* (PER) Tingkat Kapitalisasi, dan Rasio Pendapatan Dividen (*Dividen Yield*) masih di bawah rata-rata industri farmasi sejenis. Sedangkan Dividen Payout Ratio (DPR), dan *Earning Per Share* (EPS) berada di atas dari nilai rata-rata industri farmasi.
- 2) Seorang calon investor dalam menilai laporan keuangan perusahaan *go public* umumnya akan melihat nilai *Price Earning Ratio* (PER) dan *Devidend Yield*. Dari nilai inilah penilaian investor akan semakin tajam untuk menentukan kelayakan calon perusahaan yang akan diinvestasikan olehnya. Pada PT Kalbe Farma Tbk, para investor yang menyetorkan modalnya dari periode perhitungan sangat stabil sehingga, para investor

tertarik untuk menanamkan sahamnya di perusahaan tersebut. Begitu pula dengan harga saham per lembar PT Kalbe Farma Tbk yang mengalami fluktuasi dari periode perhitungan yang berarti nilai PER yang dihasilkan akan tinggi. Sehingga pengembalian investasi dari PT Kalbe Farma Tbk relatif stabil tidak memungkinkan para investor menanamkan sahamnya. Nilai PER yang dihasilkan menjadi salah satu daya tarik tersendiri bagi para calon investor. Nilai PER PT Kalbe Farma Tbk berada di atas rata-rata industri farmasi, dikarenakan membuat para investor yakin bahwa perusahaan memiliki tingkat pertumbuhan yang potensial tinggi. Namun jika rasionya terlalu tinggi, investor mungkin akan mencari sesuatu yang lebih beralasan. Begitu juga, nilai *Dividen Yield* yang meningkat tiap tahunnya walau pergerakannya cukup stabil, karena semakin rendah pendapatan dividen, semakin tinggi modal yang diraih melalui peningkatan harga sahamnya untuk mendapatkan pengembalian dari investasi. Secara garis besar tingkat pengembalian PT Kalbe Farma Tbk periode 2009-2012 cukup baik, walaupun tidak ada peningkatan signifikan namun Kalbe tetap mempertahankan tingkat pengembalian investasi tetap pada posisi positif bahwa perusahaan dapat menghasilkan keuntungan dengan kemampuan modal sendiri yang dapat menguntungkan para pemegang saham.

## **B. Saran**

Berdasarkan perhitungan dan analisis rasio pasar untuk mengukur pengembalian investasi PT Kalbe Farma Tbk, saran yang dapat penulis berikan antara lain:

### **a) Bagi Perusahaan**

1. Meningkatkan kinerja perusahaan dengan meningkatkan kualitas sumber daya manusia agar perusahaan dapat lebih baik lagi;
2. Mengoptimalkan fungsi akuntansi biaya dalam perusahaan;
3. Lebih meningkatkan lagi pertumbuhan perusahaan;
4. Meningkatkan tingkat kapitalisasi sehingga para investor mengharapkan tingkat pengembalian investasi yang tinggi untuk setiap nilai yang diinvestasikan.

### **b) Bagi Peneliti Selanjutnya**

1. Untuk peneliti selanjutnya, disarankan untuk membandingkan perusahaan dengan salah satu perusahaan industri sejenis dari tiap periode perhitungan;
2. Peneliti selanjutnya diharapkan melakukan 5 sampel perusahaan farmasi sejenis yaitu PT Kimia Farma Tbk, PT Pyridam Farma Tbk, PT Merck Tbk, PT Tempo Scan Pasific Tbk, dan PT Darya Varia Laboratoria Tbk, dikarenakan beberapa perusahaan ada yang tidak membagikan deviden per tahunnya.