

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh rasio profitabilitas, rasio solvabilitas, rasio likuiditas, dan rasio aktivitas terhadap *return* saham pada sektor infrastruktur di Indonesia. Adapun populasi yang digunakan adalah industri infrastruktur dengan subsektor konstruksi bangunan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2021 yaitu sebanyak 13 perusahaan. Metode *purposive sampling* digunakan dalam melakukan seleksi sampel berdasarkan kriteria-kriteria yang ditentukan dengan 2 data *outlier*, sehingga dalam penelitian ini menggunakan 63 sampel perusahaan dan teknik pengujian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Berdasarkan pengujian hipotesis yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

- a. Rasio profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham pada perusahaan sektor infrastruktur dengan subsektor konstruksi bangunan di Indonesia. Rasio profitabilitas dalam penelitian ini menggunakan pengukuran *return on asset* (ROA) yang memiliki arti bahwa setiap terjadi kenaikan pada *return on asset* (ROA) menunjukkan bahwa perusahaan telah semakin maksimal dalam menggunakan seluruh asetnya menjadi laba bagi perusahaan yang berdampak pada kenaikan *return* saham pada sektor infrastruktur subsektor konstruksi bangunan.

- b. Rasio solvabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor infrastruktur dengan subsektor konstruksi bangunan di Indonesia. Rasio solvabilitas dalam penelitian ini menggunakan pengukuran *debt to equity ratio* (DER) yang memiliki arti bahwa tinggi atau rendahnya *debt to equity ratio* (DER) hanya dapat menilai kinerja dan memprediksi *return* saham suatu perusahaan dengan memaksimalkan penggunaan seluruh modal pemilik dalam memenuhi seluruh utangnya dan terdapat penilaian yang berbeda dari investor mengenai arti pentingnya utang dalam perusahaan sehingga *return* saham sektor infrastruktur subsektor konstruksi bangunan tidak dapat ditentukan hanya melalui pengukuran *debt to equity ratio* (DER), karena sektor ini dapat menutupi seluruh utangnya melalui cara lain seperti menggunakan hasil dari seluruh aset yang dimiliki perusahaan dan modal eksternal.
- c. Rasio likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor infrastruktur dengan subsektor konstruksi bangunan di Indonesia. Rasio likuiditas dalam penelitian ini menggunakan pengukuran *current ratio* (CR) yang memiliki arti bahwa tinggi atau rendahnya *current ratio* (CR) hanya dapat menilai kinerja dan memprediksi *return* saham suatu perusahaan dengan memaksimalkan penggunaan seluruh aset lancar dalam memenuhi seluruh utang lancarnya sehingga *return* saham pada sektor infrastruktur subsektor konstruksi bangunan tidak dapat ditentukan hanya melalui pengukuran *current ratio* (CR), karena sektor ini dapat menutupi utang lancarnya melalui cara lain seperti menggunakan modal eksternal.

- d. Rasio aktivitas berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham pada perusahaan sektor infrastruktur dengan subsektor konstruksi bangunan di Indonesia. Rasio aktivitas dalam penelitian ini menggunakan *receivable turn over* (RTO) yang memiliki arti bahwa setiap terjadi kenaikan pada *receivable turn over* (RTO) menunjukkan bahwa perusahaan telah semakin maksimal dalam menagih dan meralisasikan seluruh piutangnya yang berdampak pada kenaikan *return* saham sektor infrastruktur subsektor konstruksi bangunan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini masih memiliki berbagai kekurangan dan kendala yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan pada penelitian. Keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Terdapat perusahaan yang baru terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) setelah tahun 2016 dan sempat terkena *suspend* sehingga tidak melaporkan item-item yang dibutuhkan dalam penelitian ini sampai tahun 2021. Hal ini berdampak pada berkurangnya sampel penelitian.
2. Pada saat mengolah data melalui SPSS, terdapat 2 data yang dieliminasi dikarenakan terdapat pergerakan data yang ekstrim (*outlier*).
3. Penelitian yang menggunakan variabel rasio solvabilitas dengan pengukuran *debt to equity ratio* (DER) dan rasio likuiditas dengan pengukuran *current ratio* (CR) ini memiliki hasil yang tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, kecuali pada variabel rasio profitabilitas dengan pengukuran *return on asset* (ROA) dan rasio aktivitas dengan pengukuran *receivable turn over*

(RTO) yang memiliki pengaruh signifikan positif terhadap *return* saham pada sektor infrastruktur subsektor konstruksi bangunan.

5.3. Saran

Penelitian ini memiliki beberapa saran yang dapat diajukan untuk peneliti selanjutnya yang didasarkan oleh beberapa keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini, yaitu:

1. Diharapkan dapat memperluas sampel agar ruang lingkup penelitian menjadi lebih luas ketika terdapat data yang dieliminasi (*outlier*).
2. Diharapkan dapat menggunakan pengukuran yang berbeda seperti *price to book value* (PBV), *price to earnings ratio* (PER), *net profit margin* (NPM), *return on investment* (ROI), atau lebih bervariasi diluar pengukuran serta variabel saat ini, dengan tujuan untuk meneliti berbagai faktor lain yang lebih memiliki pengaruh atau berkaitan dengan karakteristik dari sektor terkait, sehingga mampu mengelola data lebih baik.

DAFTAR RUJUKAN

- Arthur, S. (2018). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 – 2016. *Ilmiah Methonomi*, 4(1), 9–19. www.methonomi.net
- Aryaningsih, Y. N., Fathoni, A., Cicik, D., & Mm, H. (2018). *Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) Dan Earning Per Share (EPS)* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan *Consumer Good (Food And Beverages)* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2016. *Journal of Management*, 4(4).
- Asmi, T. L. (2014). *Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover, Return on Asset, Price To Book Value* Sebagai Faktor Penentu *Return Saham*. *Management Analysis Journal*, 3(2), 1–12.
- Basuki, B. (2021). Pengantar Metode Penelitian Kuantitatif (Andreyan Rizky Baskara (ed.)). Media Sains Indonesia.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2013). *Essentials of Investments* (Ninth). McGraw-Hill Education (UK).
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2019). *Dasar-Dasar Investasi* (Sembilan). Salemba Empat.
- Darma, B. (2021). Statistika Penelitian Menggunakan SPSS (Uji Validitas, Uji Reliabilitas, Regresi Linier Sederhana, Regresi Linier Berganda, Uji t, Uji F, R²). Guepedia.
- Dharmasetya, B., & Sudirgo, T. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan Industri Yang Terdaftar Di BEI. *IV*(1), 11–20.
- Dwi Octaviana, R., & Ruhana Dara, S. (2022). Pengaruh CR, EPS, NPM dan ROA Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *STREAMING*, 1(1), 8–13.
- Fitri, D. A., Madrani, R. M., & ABS, K. (2019). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko Dan Manajemen Modal Kerja Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI tahun 2014-2016). *E - Jurnal Riset Manajemen*, 106–125. www.fe.unisma.ac.id
- Ghio, A., & Verona, R. (2020). *The Evolution of Corporate Disclosure*. Springer International Publishing.
- Gumanti, T. A., Moeljadi, M., & Utami, E. S. (2018). Metode Penelitian Keuangan

(Pertama). Mitra Wacana Media.

Halim, A. (2015). Analisis Investasi di Aset Keuangan (Pertama). Mitra Wacana Media.

Harahap, S. S. (2016). Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan (Pertama). PT RajaGrafindo Persada.

Harlan, S., & Wijaya, H. (2022). Pengaruh ROA, ROE, EPS, & PBV terhadap *Stock Price* dan *Stock Return*. *Jurnal Ekonomi*, 2022, 202–223. <https://idx.co.id/>,

Hartono, J. (2014). Teori Portofolio dan Analisis Investasi (kedelapan). BPFE-YOGYAKARTA.

<https://investasi.kontan.co.id/>. (2022). Anggaran Infrastruktur 2023 Naik, Cermati Prospek Saham Emiten Konstruksi Berikut ini. <https://investasi.kontan.co.id/news/anggaran-infrastruktur-2023-naik-cermati-prospek-saham-emiten-konstruksi-berikut-ini>

<https://investor.id/>. (2022). Saham Sektor Konstruksi Masih Menjanjikan? <https://investor.id/market-and-corporate/301702/saham-sektor-konstruksi-masih-menjanjikan>

<https://www.idnfinancials.com/id/>. (n.d.). *IDNFinancials*. <https://www.idnfinancials.com/id/>

<https://www.idx.co.id/>. (n.d.). *Indonesia Stock Exchange - PT Bursa Efek Indonesia*. <https://www.idx.co.id/>

Intan, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Analisis Faktor yang mempengaruhi Kinerja Keuangan dalam mendukung kenaikan *Return Saham*. *Jurnal Sosial Ekonomi Bisnis*, 2(1), 1–14. <https://doi.org/10.55587/jseb.v2i1.30>

Kasmir, K. (2019). Analisis Laporan Keuangan (Revisi). PT RajaGrafindo Persada.

Laulita, N. B., & Yanni. (2022). Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Earning Per Share (EPS)* dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45. *YUME: Journal of Management*, 5(1), 232–244. <https://doi.org/10.37531/yume.vxix.467>

Maskuroh, N. (2018). Analisis Kinerja Keungan Terhadap *Return Saham* Perbankan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Manajerial*, 3(1), 72–87.

Mulyono, S., Werastuti, D. N. S., Sululing, S., Widaryanti, Wardhana, A., Wahidahwati, Kelen, L. H. S., Ompusunggu, H., Agustina, P. A. A.,

- Rohmatunnisa, L. D., & Putri, T. D. (2022). Teori Portofolio dan Analisis Investasi (S. Bahri (ed.)). Media Sains Indonesia.
- Murni, S., Rate, P. V, Management, J., & Ekonomi, F. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* Sektor *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019 *Financial Performance Analysis Of The Stock Return Of The Food And Beverage Jurnal EMBA Vol . 10 No . 3 Juli 2022 , Hal . 466. 10(3)*, 466–475.
- Nurdin, E. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Mega Aktiva: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 6(1), 19–27.
- Nurmayasari, C., Umar, H., & Indriani, A. (2021). *Effect of Current Ratio, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, and Earnings per Share on Stock Returns of Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(3), 4967–4982. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i3.2283>
- Perwita, D. (2021). *Metode Team Accelerated Instruction (TAI)* Pengaruhnya Terhadap Prestasi Belajar. Pascal Books.
- Purnomo, R. A. (2016). Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS (Puput Cahya Ambarwati S.Si (ed.); Kedua). CV. Wade Group.
- Rachmasyithah, D., & Yuniati, T. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(2), 1–14.
- Raharjo, N., & Abdurrahman. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Perputaran Piutang Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 22(1), 49–54.
- Rana Sausan, F., Korawijayanti, L., & Febriyanti Ciptaningtias, A. (2020). *The Effect of Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning per Share (EPS), Total Asset Turnover (TATO) and Exchange Rate on Stock Return of Property and Real Estate Companies at Indonesia Stock Exchange Period 2012-2017. Ilomata International Journal of Tax & Accounting*, 1(2), 103–114. <https://www.ilomata.org/index.php/>
- Saputra, R., M, A., & Meyla, D. N. (2021). Pengaruh Arus Kas Operasi, Tingkat Perputaran Piutang Dan Laba Bersih Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ-45 Di BEI Periode 2016-2018). *Pareso Jurnal*, 3(1), 107–122.
- Sepriana, F., & Saryadi. (2018). Pengaruh *Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Price Book Value (PBV), Dan Debt To Equity Ratio (DER)* Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Ilmu Administrasi*

Bisnis, 7(4), 128–136.

Siregar, S. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif: Dilengkapi Perbandingan Perhitungan Manual & SPSS (Pertama)*. Kencana Prenadamedia Group.

Susi Wardhani, R., Awaluddin, M., & Reniati. (2019). *Financial Performance and Corporate Social Responsibility on Return of Shares*. *Jurnal Akuntansi*, 23(3), 409–432. <https://doi.org/10.24912/ja.v23i3.599>

Tannadi, B. (2020a). *Ilmu Saham: Analisis Fundamental*. Elex Media Komputindo.

Tannadi, B. (2020b). *Ilmu Saham: Pengenalan Analisis Teknikal*. Elex Media Komputindo.

