

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan mengetahui hasil dari uji pengaruh antara variabel analisis fundamental terhadap return saham perusahaan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018 sampai dengan 2022. Data yang digunakan pada penelitian ini adalah jenis kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan yang terpublikasi di website Bursa Efek Indonesia serta beberapa literatur dari penelitian terdahulu. Teknik pengambilan sampel yang digunakan pada penelitian ini yaitu menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah 47 sampel perusahaan perbankan selama periode 2018-2022 di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil pengujian statistik yang telah dilakukan dengan menggunakan analisis statistic deskriptif, evaluasi model pengukuran, model fit, *Path Coefficient*, *R-Square* (R^2), maka diperoleh hasil pengujian statistik yang menghasilkan kesimpulan hasil hipotesis sebagai berikut, yaitu hipotesis pertama diterima dengan penjelasan berikut :

Current Ratio terkonfirmasi sebagai indikator dari variabel analisis fundamental, CR yang tinggi dapat disebabkan dengan adanya hutang yang tinggi, karena dengan adanya kemampuan perusahaan untuk memenuhi hutang jangka pendek dengan menggunakan asset lancar perusahaan. Hal ini dapat menarik minat investor untuk berinvestasi di perusahaan.

Earning Per Share terkonfirmasi sebagai indikator dari variabel analisis fundamental, EPS yang meningkat akan mendorong investor untuk menambah jumlah modal yang ditanamkan pada perusahaan tersebut, sehingga permintaan terhadap saham tersebut meningkat yang berakibat harga saham meningkat dan return saham yang didapat juga besar.

Return On Assets terkonfirmasi sebagai indikator dari variabel analisis fundamental dengan nilai *outer loadings* terbesar dibandingkan dengan indikator yang lain, semakin tinggi nilai ROA menunjukkan bahwa perusahaan telah efektif dalam memanfaatkan asset untuk mencapai laba bersih setelah pajak. Peningkatan laba setelah pajak ini menanamkan kepercayaan pada investor karena meningkatkan profitabilitas dan return bagi pemegang saham.

Debt to Equity Ratio tidak terkonfirmasi sebagai indikator dari variabel analisis fundamental, tingginya nilai DER menunjukkan bahwa perusahaan lebih mengandalkan utang daripada ekuitas untuk menjalankan bisnis, sehingga meningkatkan risiko. Hal tersebut dapat membuat saham perusahaan kurang menarik bagi investor, yang mungkin memilih untuk menjual sahamnya.

Average Rate of Return terkonfirmasi sebagai indikator dari variabel *return* saham, metode ARR tidak memerlukan tambahan perhitungan, metode ARR juga sebagai alat ukur bahwa investasi baru tidak berpengaruh negatif terhadap laba perusahaan, dan metode ini juga mudah dimengerti hanya dengan menggunakan data-data akuntansi yang telah tersedia seperti melihat laporan laba rugi perusahaan.

Internal Rate of Return tidak terkonfirmasi sebagai indikator dari variabel *return* saham, metode IRR membutuhkan perhitungan biaya modal yang menjadi

batas terbawah nilai yang kemungkinan bisa dicapai, perhitungan IRR lebih rumit dibandingkan dengan metode lain, IRR tidak dapat membedakan antara proyek yang memiliki perbedaan dalam ukuran dan keadaan investasi, dan dalam perhitungan dapat menghasilkan hasil IRR ganda atau bahkan tidak menghasilkan nilai IRR sama sekali.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Terdapat beberapa keterbatasan penelitian pada penelitian ini, antara lain:

1. Penelitian ini hanya memfokuskan pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian ini hanya menggunakan satu variabel independen dengan menggunakan empat rasio yaitu *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return On Assets (ROA)*, dan *Earning Per Share (EPS)* yang mempengaruhi return saham dan belum mencakup faktor eksternal yang lainnya yang mungkin juga mempengaruhi Return Saham seperti inflasi, suku bunga, nilai tukar, dan lain-lain.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan diatas, maka saran-saran dapat diberikan peneliti untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan, sebaiknya mampu dalam mengelola modal dan aset-asetnya untuk mendapatkan keuntungan yang besar.

2. Bagi calon investor, dalam melakukan investasi di pasar modal sebaiknya memilih perusahaan dengan menggunakan perhitungan ARR dalam perhitungan *return* saham, dan menggunakan perhitungan ROA, EPS, CR untuk memperhitungkan kinerja perusahaan
3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah sampel perusahaan tidak hanya perusahaan perbankan tetapi juga sektor perusahaan lainnya.
4. Untuk pengukuran variabel bisa menggunakan pengukuran lainnya atau menggunakan pengukuran lainnya sesuai dengan penelitian terdahulu

DAFTAR PUSTAKA

- Alhakim, G. F. (2018). *Analisis Fundamental Perusahaan Serta Penilaian Saham Dengan Metode Price Earning Ratio Dan Price Book Value Dalam Rangka Menilai Harga Wajar Saham Dan Keputusan Investasi*.
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return on Asset, Return on Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i03.p13>
- Amaroh, S., & Zahro, S. M. (2020). *Fundamental Factors and Islamic Stock Returns of Food and Beverage Companies in Indonesia*. 11(1), 29–42.
- Anggreni, N. P. C., & Efendi, D. (2023). *Pengaruh Total Assets Growth , Current Ratio , Total Assets Turnover Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.
- Anita, E., & Negoro, D. A. (2019). *Influence Analysis of Gross Domestic Product , Return on Equity , and Earning Share in Stock Price Using Moderating Variables Inflation over Consumer Goods Companies Indonesia Stock Exchange*. 114–122.
- Anjani, T. (2019). *The Effect of Fundamental Analysis on Stock Returns using Data Panels ; Evidence Pharmaceutical Companies listed on IDX*. 4(7), 500–505.
- Arramdhani, S., & Cahyono, K. E. (2020). Pengaruh NPM, ROA, DER, DPR Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*.
- Azwar, M. (2023). *Ternyata Ini Biang Kerok IHSG Turun Sampai 0,55%*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230327115109-17-424755/ternyata-ini-biang-kerok-ihsg-turun-sampai-055>
- Bintara, R., & Tanjung, P. R. S. (2019). *Analysis of Fundamental Factors on Stock Return*. 9(2), 49–64. <https://doi.org/10.6007/IJARAFMS/v9-i2/6029>
- Devi, N. N. S. J. P., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Roe, Der, Per, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4183. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p07>
- Djajadi, L. S., & Yasa, G. W. (2018). Analisis Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Growth, dan Risiko Sistematis pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi*, 23, 80. <https://doi.org/10.24843/eja.2018.v23.i01.p04>
- Fadlilah, A. H., Dambe, D. N., Cakranegara, P. A., Djohan, D., & Moridu, I. (2023). *Literature review: differentiation of the effects of current ratio and profitability ratio on the company's share price*. 6, 1105–1118.
- Herawati, A., & Putra, A. S. (2018). The influence of fundamental analysis on stock prices: The case of food and beverage industries. *European Research Studies Journal*, 21(3), 316–326. <https://doi.org/10.35808/ersj/1063>

- Herlambang, G., & Kurniawati, L. (2022). Pengaruh Fundamental Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Terhadap Return Saham. *Snhrp, April*, 529–542.
- Horas, J., & Purba, V. (2020). *Effect Of Profitability On Dividend Policy With Panel Data Analysis In Multi-business In Indonesia Stock Exchange Period 2007-2017*. 8, 15–27.
- Ibrahim, E. A. H., Murni, S., & Arie, F. V. (2022). *Pengaruh Return On Equity , Earning Per Share , Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham (Perusahaan Sektor Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020)*. 10(8), 467–478.
- Khairani, R. D., & Dillak, V. J. (2018). The Influence of Risk Profile, Good Corporate Governance, Earnings and Capital (Rgec) To Stock Return (Case Study On Banking Companies Listed In Indonesia Stock Exchange In 2012-2016). *E-Proceeding of Management*, 5(1), 811–819.
- Laucereno, S. F. (2023). *Milenial Paling Banyak Jadi Investor Saham, Begini Datanya*. DetikFinance. <https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-6547920/milenial-paling-banyak-jadi-investor-saham-begini-datanya>
- Lubis, P. R. (2021). The Effect of Fundamental Factor Analysis on Blue Chips Stock Returns on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Science (JMAS)*, 4(2), 43–52. <https://doi.org/10.35335/jmas.v4i2.104>
- Luckieta, M., Amran, A., & Alamsyah, D. P. (2020). The Fundamental Analysis of Stock Prices. *TEST: Engineering & Management*, 83(September), 28720–28729.
- Mahulae, D. Y. D. (2020). *Analisis Pengaruh Efisiensi Modal Kerja, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas*. 1–11. <https://doi.org/https://doi.org/10.53950/jma.v3i2.71>
- Malik, I. (2022). *Faktor Fundamental Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Indeks LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia 2017-2020)*. 5(April), 1–12.
- Marundha, A., Suryani, A., & Herianti, E. (2022). *Determinan Sensitivitas Laba Dan Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan*.
- Mila, A., Affiffa, N., Kartika, A., & Stikubank, U. (2022). *Fundamental Analysis Techniques in Affecting Stock Return With Stock Price As a Moderating Variable Teknik Analisa Fundamental Dalam Mempengaruhi Return Saham Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Moderating*. 6, 483–497.
- Musallam, S. R. M. (2018). *Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns*. 11(21), 101–116.
- Nainggolan, A. (2019). Pengaruh EPS, ROE, NPM, DER, PER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Manajemen*, V(1), 02-03 (62-63), 08 (68).

- Pandaya, P., Julianti, P. D., & Suprpta, I. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 233–243. <https://doi.org/10.37932/ja.v9i2.156>
- Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *Jurnal AkunStie (JAS)*, 5(2), 50–61.
- Pradnyaningsih, N. W. A., & Suarjaya, A. A. G. (2022). Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Organisasi Dan Manajemen*, 14(1), 67–81. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2022.v11.i07.p06>
- Putra, I. K. A., Mendra, N. P. Y., & Saitri, P. W. (2022). *Analisis Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019*. 4(3), 159–171.
- Ramadhan, A. V., & Adrianto, F. (2019). Pengaruh Analisis Fundamental Terhadap Return Saham, Analisa Komparasi Perbandingan Bank Pada Bank Umum Kegiatan Usaha (BUKU) 3&4 dan BUKU 1&2 di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 4(1), 413–426.
- Rasnawati, A. (2021). *Pengaruh Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham Perbankan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019*. 1, 13–19.
- Rikho, N., Riyanti, & Priharta Andry. (2023). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Mata Uang, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Assets Terhadap Return Saham Perusahaan Transportasi Di Bursa Efek Indonesia*. 4(1).
- Sari, D. I., & Maryoso, S. (2022). Pengaruh QR, ROA, DAR Dan EPS Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2017-2020. *Jurnal Polban*, 13(1), 955–964.
- Sari, D. P., Depamela, F. L., Wibowo, L. E., & Febriani, N. (2022). *Implementasi Teori Agensi, Efisiensi Pasar Dan Teori Kontrak Dalam Pelaporan Akuntansi Pada PT. Eskimo Wieraperdana*. November.
- Sausan, F. R., Korowajiyanti, L., & Ciptaningtias, A. F. (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 and Accounting*, 1(2), 103–114.
- Setiyono, W., Hariyani, D., Wijaya, A., & Apriyanti. (2018). Analisis Pengaruh Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 2(2), 123–133.
- Sihombing, P., & Sinaga, F. F. (2020). *Determinants Of Fundamental Stock Return Factors At Textile And Garment Company, Analysis Data Panel For PERIOD 2012-2019*. 1(2), 358–372. <https://doi.org/10.38035/DIJEFA>
- Sudarismiati, A., & Yuliyana, S. (2019). *Analisis Kelayakan Usaha “UD Lestari”*

Di Desa Gumuk Kecamatan Panarukan Kabupaten Situbondo.

- Sumani, S. (2020). Fundamental Factor Analysis on Stock Returns Based on the Panel Data of LQ'45 Index. *Hasanuddin Economics and Business Review*, 3(3), 132. <https://doi.org/10.26487/hebr.v3i3.2195>
- Susilowati, Y., Basukianto, Aini, N., & Jamil Alifani, A. (2019). *Analisis Fundamental Terhadap Return Saham (Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)*. September.
- Thio Lie Sha, E. R. (2020). Pengaruh Eps, Pbv, Per, Dan Profitability Terhadap Return Saham. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(3), 1138. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i3.9540>
- Ulfa, S., Hadiyanti, E., Saputra, P. H., Muhammadiyah, U., Timur, K., & Kalimantan, E. (2020). *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*. 14(2), 234–247.
- Utami, M. R., & Darmawan, A. (2019). *Effect of DER, ROA, ROE, EPS and MVA on Stock Prices in Sharia Indonesian Stock Index*. 4(1), 15–22.
- Wahyuni, T. M. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar di LQ45 dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Ekonomi (RITMIK)*, 4(2), 104–117.
- Worotikan, E. R. C., Koleangan, R. A. M., & Sepang, J. L. (2021). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA) Dan Return on Equity (ROE) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2018. *Jurnal EMBA*, 9(3), 1296–1305.
- Yeye Sulistiwati, Y., Kamilatun, N., & Poerwanti, T. (2020). Analisis Fundamental , Growth Dan Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Proceeding SENDIU 2020*, 708–713.
- Yuni Nur, A., Azis Fathoni, SE, M., & Dra Cicik Harini, MM, M. (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), 201–298.
- Zaimsyah, A. M., Herianingrum, S., & Najiatun. (2019). Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2010-2017. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5(2), 113–119. <https://doi.org/10.29040/jiei.v5i2.517>