

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh Profitabilitas, Aktivitas, Likuiditas, Leverage, dan Makroekonomi terhadap *Return Saham*. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan LQ45 dan FBMKLCI yang menerbitkan laporan keuangan dari tahun 2016 sampai 2021 dan didapatkan sampel sebanyak 21 perusahaan dan jumlah observasi sebanyak 105 perusahaan LQ45 dan 77 (Setelah outlier) perusahaan FBMKLCI. Metode pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria yang sudah ditentukan. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS 16.0.

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Profitabilitas, Aktivitas, Likuiditas, Leverage, dan Makroekonomi pada perusahaan LQ45 secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan, pada penelitian di perusahaan FBMKLCI variabel Profitabilitas, Aktivitas, Likuiditas, Leverage, dan Makroekonomi secara simultan tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

2. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sedangkan, pada perusahaan FBMKLCI yang terdaftar di Bursa Malaysia diperoleh hasil bahwa variabel Profitabilitas berpengaruh positif terhadap *return* saham.
3. Aktivitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan perusahaan FBMKLCI yang terdaftar di Bursa Malaysia .
4. Likuiditas berpengaruh negatif terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sedangkan, pada perusahaan FBMKLCI yang terdaftar di Bursa Malaysia diperoleh hasil bahwa variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
5. Leverage berpengaruh negatif terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sedangkan, pada perusahaan FBMKLCI yang terdaftar di Bursa Malaysia diperoleh hasil bahwa variabel leverage tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
6. Makroekonomi tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan perusahaan FBMKLCI yang terdaftar di Bursa Malaysia .

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dibahas dan keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini, maka saran yang dapat diajukan oleh peneliti adalah sebagai berikut :

1. *R square* dari model penelitian perusahaan LQ45 terdapat 84% yang mampu mempengaruhi *return* saham dengan variabel yang lain diluar model. Sedangkan, *R square* dari model penelitian perusahaan FBMKLCI terdapat 89,8% yang mampu mempengaruhi *harga* saham dengan variabel yang lain diluar model.
2. Uji normalitas pada penelitian perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dijelaskan bahwa model regresi tidak berdistribusi normal. Apabila data cenderung tidak normal maka dapat digunakan asumsi *Central Limit Theorem* yaitu jika jumlah observasi lebih dari 30, maka tidak perlu dilakukan uji normalitas dan dapat diabaikan (Ajija dkk, 2011:42) Dan pada penelitian ini model regresi terdapat autokorelasi. Uji autokorelasi yang dapat muncul karena adanya observasi yang berurutan sepanjang waktu dan saling berkaitan satu sama lainnya (Ghozali, 2016). Permasalahan ini muncul karena residual tidak bebas pada satu observasi ke observasi lainnya. Uji autokorelasi bertujuan untuk menunjukkan korelasi anggota observasi yang diurutkan berdasarkan waktu atau ruang (Ajija, 2011). Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pada periode $t-1$ (sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Masalah ini timbul karena residual (kesalahan pengganggu) tidak bebas dari satu observasi ke observasi lainnya.
3. Uji Simultan (Uji F) pada penelitian perusahaan FBMKLCI yang terdaftar di Bursa Malaysia tidak signifikan sehingga tidak adanya pengaruh secara

bersamaan antara variable independent dengan variable dependen. Jika hasilnya tidak signifikan, maka artinya adalah data yang dikumpulkan tidak berhasil membuktikan keterkaitan antara X dan Y, dan bukan berarti X tidak berpengaruh terhadap Y, melainkan data sampel tidak berhasil membuktikan hubungan tersebut.

4. Terdapat beberapa perusahaan LQ45 dan FBMKLCI yang tidak membagikan dividennya setiap tahun sehingga jumlah sampel yang di dapatkan relatif kecil.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dibahas dan keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini, maka saran yang dapat diajukan oleh peneliti adalah sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti Selanjutnya
 - a. Dalam penelitian selanjutnya disarankan adanya penambahan variabel seperti ROA, Quick Ratio, DAR yang mempengaruhi *return* saham agar mendapatkan hasil yang signifikan.
 - b. Penggunaan periode penelitian yang lebih panjang dan terbaru yang dapat menggambarkan keadaan yang paling update pada setiap sampel perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Malaysia.
2. Bagi Perusahaan
 - a. Bagi perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia diharapkan lebih memperhatikan kemampuan perusahaan dalam melunasi utang serta kewajiban jangka pendek yang dimiliki. Perusahaan

yang sehat adalah perusahaan yang memiliki rasio likuiditas yang baik dan juga sebaliknya. Semakin likuid sebuah perusahaan, maka semakin baik kemampuan perusahaan tersebut untuk membayar berbagai tanggung jawab dan utang yang dimilikinya. Hal ini menjadi penting karena berkaitan dengan performa instrumen investasi yang dikelola atau dimiliki oleh perusahaan tersebut. Perusahaan sebaiknya juga memperhatikan leverage dalam hal menjalankan dan mengembangkan bisnis, tentu saja modal menjadi salah satu pondasi yang utama. Modal bisnis dapat berasal dari dua sumber utama, yaitu berasal dari ekuitas dan leverage. Saat ini kebanyakan perusahaan lebih cenderung menggunakan leverage, karena lebih multifungsi dan menguntungkan, sehingga ekuitas yang perusahaan miliki bisa digunakan untuk keperluan lain di dalam keuangan perusahaan.

- b. Bagi perusahaan FBMKLCI yang terdaftar di Bursa Malaysia diharapkan lebih memperhatikan kemampuan suatu entitas atau proyek untuk menghasilkan laba/profit. Laba sering dikaitkan dengan jumlah uang yang dihasilkan. Jadi, ketika berhasil meningkatkan laba, itu berarti perusahaan dapat menghasilkan lebih banyak uang, meskipun keduanya tidak selalu sama. Ketika sebuah perusahaan untung, itu berarti pendapatan melebihi biaya.

3. Bagi Investor

Bagi investor hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu informasi untuk bahan pengambilan keputusan. Investor yang akan berinvestasi

sebaiknya mempertimbangkan rasio Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage dalam menilai kinerja keuangan perusahaan karena ketiga rasio ini berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sehingga ketika investor mempertimbangkan kedua rasio tersebut diharapkan informasi tersebut dapat memberikan keuntungan bagi investor dimasa yang akan datang.



DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, Alif Richky. (2017). Analisis Kinerja Investasi Saham dengan Menggunakan Metode Sharpe Model di Beberapa Bursa Efek ASEAN (Studi Pasar Modal Pada Filiphina, Indonesia, Malaysia, Singapura dan Thailand). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 50(6), 82-92.
- Ardiansyah, R., & Paramita, R. S. (2020). Pengaruh Makroekonomi Dan Mikroekonomi Terhadap Return Saham Dengan Intervening Kurs Pada Sektor Finance Di Bei Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(3), 995-1010.
- Arista, D., & Astohar. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi Terapan*, 3(1), 1-15.
- Astutik, E. D., & Surachman, D. A. (2014). The effect of fundamental and technical variables on stock price (Study on manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange). *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, 17(3), 345=352.
- Barakat, M. R., Elgazzar, S., & Hanafy, K. M. (2016). Impact Of Macroeconomic Variables On Stock Markets: Evidence From Emerging Markets. *International Journal Of Economics And Finance*, 8(1), 195-207.
- Bishop, M. (2010). *Ekonomi Panduan Lengkap*. Yogyakarta: Baca!
- Brigham, & Houston. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Dewi, N. L., & Sudiartha, I. G. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage. *Jurnal Manajemen Unud*, 8(2), 7892 – 7921.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahrudi, A. (2018). Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Intervening . *Journal Of Ummim*, 1-13.
- Farkhan, & Ika. (2012). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverage). *Value Added*, 9(1), 1-18.
- Fauziah, K., & Dkk. (2014). Pengaruh Deviden Per Share, Return On Asset, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Property, Real Estate, And Building Construction Yang Terdaftar Di

- Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)*, 11(1), 9.
- Fiqih, Ainul, Bhekti & Merdiana, Vionela (2018). Pengaruh Current Ratio, dan Debt To Equity Ratio Terhadap harga saham (Pada Perusahaan Konstruksi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)
- Funny. (2020). Pengaruh CR (*Current Ratio*), DER (*Debt to Equity Ratio*), EPS (*Earning Per Share*) dan *Financial Distress (Altman Score)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 4(1), 1-15
- Firmansyah. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Dan Cadangan Devisa Terhadap Return Saham Pada LQ 45. *JWEM STIE MIKROSKIL*, 8(2), 1-10.
- Gatot, S. (2014). *Transaksi Bisnis Saham Dan Penyelesaian Sengketa Melalui Pengadilan* (1 Ed.). Jakarta: Prenadamedia Group.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2010). *Principles Of Manajerial Finance*. United States: Pearson.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Upp Stim Ykpn.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2015). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan*. Yogyakarta: Tri Admojo Caps.
- Horne, J., & Wachowicz, J. M. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ibrahim, Z. (2013). *Pengantar Ekonomi Makro*. Serang Banten: Lembaga Penelitian Dan Pengabdian Kepada Masyarakat (Lp2m) Iain Sultan Maulana Hasanuddin Banten.
- Isnaini, N., Dhiana, P., & Putri, M. A. (2018). Analisis Rasio Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderating Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Lq45 Periode 2013-2016) . *Journal Of Accounting*, 4(4), 1-10.
- Jamil, E. R., Putra, E. W., & Mansur, F. (2019). Perbandingan Return Saham Perusahaan Perkebunan Di Bursa Efek Indonesia Dan Malaysia. *Jurnal Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 19(2), 289-206.
- Jogiyanto, H. (2014). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: Bpfe.
- Kasmir. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Pt. Raja Grafindo Persada.
- Latifah, R. W., & Pratiwi, D. P. (2019). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Equity Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Fokus*, 9(2), 1-15.
- Latumerisa, R. J. (2011). *Bank Dan Lembaga Keuangan Lain*. Jakarta : Salemba Empat.
- Lindayani, N. W. (2016). Dampak Struktur Modal Dan Inflasi Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham Perusahaan Keuangan Sektor Perbankan. *Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(8), 5274-5303.
- Mamduh dan Halim.(2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Mirayanti, N. W. (2017). Pengaruh Variabel Ekonomi Makro Pada Return Saham Lq45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 505-533.
- Munawir, S. (2010). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Liberty.
- Oshaibat, A. S. (2016). The Relationship Between Stock Returns And Each Of Inflation, Interest Rates, Share Liquidity And Remittances Of Workers In The Amman Stock Exchange. *Journal Of Internet Banking And Commerce*, 21(2), 1-18.
- Pawenang, S. (2016). *Modul Perkuliahan Lingkungan Ekonomi Bisnis*. Surakarta: Program Pascasarjana, UNIBA.
- Purnamaningsih, D., & Wirawati, N. P. (2014). Pengaruh Roa, Struktur Modal, Pbv Dan Gcg Pada Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 9(1), 1-16.
- Putra, Aldiansyah Cahya, Saryadi, dan Wahyu Hidayat. (2013). "Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan BUMN (non-Bank) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Diponegoro Journal of Social and Politic*, hal. 1-9
- Putong, I. (2002). *Pengantar Ekonomi Mikro Dan Makro*. Jakarta: Penerbit Ghalia Indonesia.
- Rachmad. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Intervening Kurs Pada Sektor Finance Di BEI Periode 2014 -2018). *Journal Of Management, Accounting, Economic And Business*, 1(2), 438-452.
- Rahardja, P., & Manurung, M. (2008). *Teori Ekonomi Makro Suatu Pengantar*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Rosiana, R., Retnowati, W., & Hendro. (2014). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Rasio Pasar, Firm Size, Tingkat Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011). *Jurnal Bisnis Manajemen ESENSI*, 4(1), 79-91.
- Sayid, A., Ahmadsyah, I., & Iskandar, E. (2019). Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Periode 2013-2017. *JIHBIZ: Global Journal of Islamic Banking and Finance*, 1(2), 131-140.
- Sinaga, N. A., Eric, Rudi, & Wiltan, V. (2020). Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Dividend Payout Ratio Dan Size Terhadap Return Saham Perusahaan Trade, Service & Investment Indonesia. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 3(2), 1-8.
- Sitorus, T., & Elinarty, S. (2016). The influence of liquidity and profitability toward the growth at stock price mediated by the dividends paid out (Case in banks listed in Indonesia Stock Exchange). *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, 19(3), 377-392.
- Su, M., & Hardjito, A. (2007). *Manajemen Keuangan (Konsep dan Aplikasi)* (Revisi ed.). Yogyakarta: Ekonisia.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori Dan Praktik*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sudarsono, B. &. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Returnsaham Pada Perusahaan Propertydan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2014. *Bisnis Dan Ekonomi*, 15(4), 30-51.

- Supramono, G. (2014). *Transaksi Bisnis Saham Dan Penyelesaian Sengketa Melalui Pengadilan*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Suriyani, N. K., & Sudiarta, G. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 7(6), 3172-3200.
- Sutriani, A. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pada Saham Lq-45. *Journal Of Business And Banking*, 4(1), 67-80.
- Syafrida, H. (2015). *Teknik Analisa Laporan Keuangan*. Medan: Umsu Press.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio Dan Investasi: Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Yunita, & Robianto. (2018). The Influence Of Inflation Rate, Bi Rate, And Exchange Rate Changes To The Financial Sector Stock Price Index Return In The Indonesian Stock Market. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 20(2), 80-86
- <https://www.idx.co.id>
- <https://www.bursamalaysia.com>

