

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, rasio aktivitas, dan *investment opportunity set (IOS)* berpengaruh terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Rasio likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham. Rasio likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham dikarenakan perusahaan yang memiliki tingkat rasio likuiditas yang tinggi dianggap tidak mampu mengelola aset lancar perusahaan dengan baik sehingga banyak aset lancar perusahaan yang menganggur dan tidak dioptimalkan oleh perusahaan. Hal tersebut dapat memberikan kabar buruk atau *bad news* bagi para investor, sehingga dapat mengakibatkan menurunnya minat para investor untuk menanamkan modalnya dan mengakibatkan turunnya *return* saham perusahaan.
2. Rasio solvabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Tidak berpengaruhnya rasio solvabilitas terhadap *return* saham ini dikarenakan rasio solvabilitas bukan merupakan pertimbangan utama dalam pengambilan keputusan investasi bagi para investor. Hal ini

mungkin terjadi dikarenakan para investor tidak memprioritaskan penggunaan utang atau ekuitas yang pada akhirnya tidak mempengaruhi persepsi investor terhadap keuntungan di masa yang akan datang. Sehingga tinggi atau rendahnya rasio solvabilitas suatu perusahaan tidak akan memberikan *good news* maupun *bad news* bagi para investor.

3. Rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham. Rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham dikarenakan rasio profitabilitas yang tinggi menggambarkan bahwa perusahaan mampu menghasilkan laba atau keuntungan yang tinggi pula. Jika perusahaan dapat menghasilkan laba yang tinggi maka *return* saham yang akan dibagikan kepada para investor juga semakin besar. Hal ini merupakan kabar baik atau *good news* bagi para investor karena dengan tingginya laba suatu perusahaan maka *return* saham perusahaan tersebut juga tinggi.
4. Rasio aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham. Rasio aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham dikarenakan semakin tinggi rasio aktivitas suatu perusahaan dapat mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut mampu menggunakan sumber daya yang dimilikinya dengan efisien dan efektif sehingga hal tersebut dapat meningkatkan penjualan perusahaan mereka. Sehingga hal ini bisa memberikan berita baik atau *good news* kepada para investor karena dengan meningkatnya penjualan perusahaan, maka laba atau keuntungan yang akan didapatkan

perusahaan juga akan tinggi dan hal ini menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik. Jika laba atau keuntungan perusahaan itu tinggi, maka *return* saham yang akan dibagikan juga akan tinggi.

5. *Investment opportunity set (IOS)* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. *Investment opportunity set (IOS)* tidak berpengaruh terhadap *return* saham dikarenakan variabel *investment opportunity set (IOS)* belum dijadikan patokan oleh para investor dalam pengambilan keputusan investasi, khususnya penentuan *return* saham. Kebanyakan motivasi para investor dalam investasinya bukan lah untuk mendapatkan keuntungan jangka panjang, melainkan jangka pendek. *Investment opportunity set (IOS)* biasanya diamati dan dianalisis oleh para investor yang mempunyai perspektif jangka panjang. Sehingga analisis dengan menggunakan *investment opportunity set (IOS)* tidak terlalu direspon oleh para investor. Seberapa baik maupun buruknya nilai *investment opportunity set (IOS)* suatu perusahaan tidak akan mempengaruhi *return* saham perusahaan tersebut

## 5.2. **Keterbatasan Penelitian**

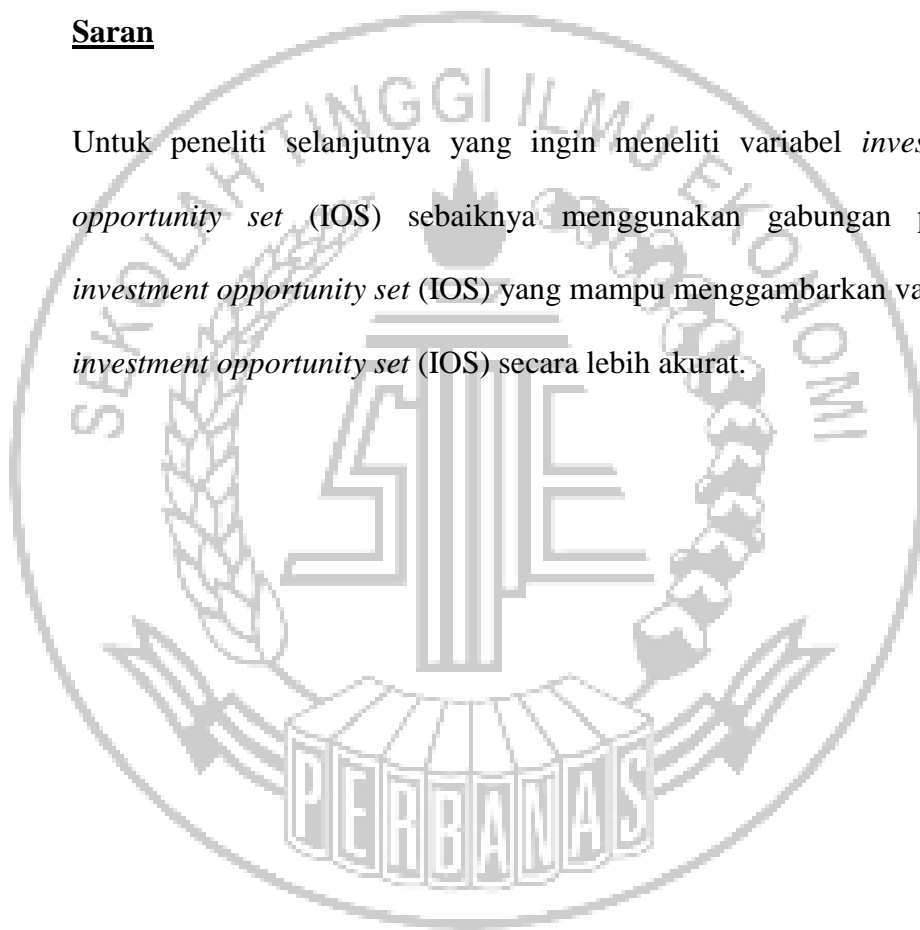
Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang bisa mempengaruhi hasil penelitian, antara lain:

1. *Investment opportunity set (IOS)* bisa diukur dengan berbagai proksi, yaitu proksi *investment opportunity set (IOS)* berbasis harga, proksi *investment opportunity set (IOS)* berbasis investasi dan proksi

*investment opportunity set* (IOS) berbasis varian. Penelitian ini hanya menggunakan proksi *investment opportunity set* (IOS) berbasis harga yaitu *market to book value of equity ratio* (MBVE). Sehingga kurang mampu menggambarkan atau menerangkan variabel *investment opportunity set* (IOS) secara akurat.

### 5.3. Saran

1. Untuk peneliti selanjutnya yang ingin meneliti variabel *investment opportunity set* (IOS) sebaiknya menggunakan gabungan proksi *investment opportunity set* (IOS) yang mampu menggambarkan variabel *investment opportunity set* (IOS) secara lebih akurat.



## DAFTAR RUJUKAN

- Agnes Sawir. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Ajeng Ika Ariyanti dan Suwitho. 2016. "Pengaruh CR, TATO, NPM, dan ROA terhadap Return Saham". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol. 5. No. 4. Hal. 1-16.
- Aga, Bahram Shadkam, Mogaddam, Vahid Farzin, dan Samadiyan, Behnan. 2013. "Relationship between Liquidity and Stock Returns in Companies in Tehran Stock Exchange". *Applied Mathematics in Engineering, Management and Technology*. Vol. 1. No. 4. Hal. 278-285.
- Bambang Riyanto. 2011. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Brigham, Eugene F., & Houston, Joel F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Eduardus Tandililin. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius.
- Erik Setiyono dan Lailatul Amanah. 2016. "Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 5. No. 5. Hal. 1-17.
- Fachreza Muhammad Legiman, Parengkuan Tommy dan Victoria Untu. 2015. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Agroindustry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012". *Jurnal EMBA*. Vol. 3. No. 3. Hal. 382-392.
- Grace Ruth Benedicta dan Herlina Lusmeida. 2015. "The Influence of Investment Opportunity Set (IOS) and Profitability towards Stock Return on Property and Real Estate Firms in Indonesia Stock Exchange". *The 3<sup>rd</sup> International Multidisciplinary Conference on Social Sciences (IMCoSS 2015)*. Hal. 57-65.

Imam Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS* 23. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Irham Fahmi. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Jogiyanto Hartono. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Juanita Bias Dwialesi dan Ni Putu Ayu Darmayani. 2016. "Pengaruh Faktor - Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Indeks Kompas 100". *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol. 5. No. 9. Hal. 5369 – 5397.

Jumingan. 2011. *Analisa Laporan Keuangan*. Bandung: Bumi Aksara.

Kallapur, Sanjay dan Trombley, Mark A. "The Investment Opportunity Set: Determinants, Consequences, and Measurement. *Managerial Finance*. Vol. 27. No. 3. Hal. 3-15.

Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Kieso, Donald E., Weygandt Jerry J., & Warfield, Terry D. 2012. *Intermediate Accounting: IFRS Edition*. Volume 2. United States of America: Wiley.

Lukman Syamsuddin. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

MACN. Shafana, AL. Fathima Rimziya dan AM. Inun Jariya. 2013. "Relationship Between Stock Returns and Firm Size, and Book To-Market Equity: Empirical Evidence from Selected Companies Listed on Milanka Price Index in Colombo Stock Exchange". *Journal of Emerging Trends in Economics and Management Sciences (JETEMS)*. Vol. 4. No. 2. Hal. 217-225.

- Maryyam Anwaar. 2016. "Impact of Firms' Performance on Stock Returns (Evidence from Listed Companies of FTSE-100 Index London, UK)". *Global Journal of Management and Business Research: D Accounting and Auditing*. Vol. 16. Hal. 30-39.
- Melewar, T. C. 2008. *Facets of Corporate Identity, Communication and Reputation*. New York: Routledge.
- Rita Rosiana, Wulan Retnowati, dan 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 dan Manajemen*. Vol. 4. No. 1. Hal. 79-91.
- Rusdin. 2008. *Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- S. Munawir. 2010. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: Liberty.
- Silvia Yurti Parameswari dan Heru Suprihhadi. 2017. "Pengaruh Kinerja Keuangan dan Investment Opportunity Set (IOS) terhadap Return Saham". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol. 6. No. 2. Hal. 1-19.
- Sofyan Syafri Harahap. 2013. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sugiarti, Surachman dan Siti Aisjah. 2015. "Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal Aplikasi Manajemen (JAM)*. Vol. 13. No. 2. Hal. 282-298.
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suryana. 2006. *Kewirausahaan Pedoman Praktis: Kiat dan Proses Menuju Sukses*. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.

Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.

Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.

Umrotul Mahmudah dan Suwitho. 2016. "Pengaruh ROA, Firm Size dan NPM Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Semen". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol. 5. No. 1. Hal. 1-15.

Verawaty, Ade Kemala Jaya dan Tita Mandela. 2015. "Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *AKUISISI*. Vol 11. No. 2. Hal. 75-87.

