

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh Sensitivitas Inflasi, Sensitivitas Nilai Tukar, Sensitivitas Suku Bunga SBI, Risiko dan Likuiditas terhadap *Return* Saham di Pasar Modal Indonesia. Obyek dari penelitian ini adalah perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama Tahun 2009 – 2013. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini ada 39 perusahaan dan dikalikan dengan tahun penelitian yaitu lima tahun sehingga total sampel menjadi 195. Kemudian sampel tersebut dikurangi sesuai kriteria yang ditetapkan oleh peneliti dengan menggunakan *purposive sampling* sehingga total sampel menjadi 21 perusahaan selama 5 tahun dengan total data sampel menjadi 105. Terdapat 4 perusahaan yang dioutlier, sehingga jumlah observasi secara keseluruhan berjumlah 85. Pengujian dilakukan menggunakan uji statistik regresi berganda.

Pengaruh Sensitivitas Inflasi, Sensitivitas Nilai Tukar, Sensitivitas Suku Bunga SBI, Risiko dan Likuiditas terhadap *Return* Saham adalah :

- Sensitivitas inflasi tidak berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan berlawanan terhadap *return* saham, karena inflasi yang tinggi mampu menurunkan keuntungan perusahaan yang mengakibatkan turunnya *return* saham.

- Sensitivitas nilai tukar dari hasil uji t berpengaruh signifikan dan berhubungan searah dengan *return* saham, semakin sensitivitas nilai tukar akan meningkatkan *return* saham, karena nilai tukar domestik terhadap mata uang asing meningkat dapat memberikan efek positif terhadap pasar modal dan *return* saham.
- Sensitivitas suku bunga dari hasil uji t berpengaruh signifikan dan berhubungan searah dengan *return* saham dimana kenaikan suku bunga akan mempengaruhi pergerakan sektor riil oleh pergerakan *return* saham.
- Risiko dari hasil uji t berpengaruh signifikan namun tidak berhubungan searah dengan *return* saham karena risiko sistematis dipengaruhi faktor yang secara langsung mempengaruhi perbankan, Namun risiko yang tinggi mampu meningkatkan *return* saham.
- Likuiditas dari hasil uji t tidak berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan berlawanan terhadap *return* saham, likuiditas yang rendah akan meningkatkan *return* saham sedangkan likuiditas yang tinggi akan menurunkan *return* saham perusahaan, karena likuiditas mengukur seberapa likuid aset lancar perusahaan terhadap hutang lancar dalam jangka pendek.

## 5.2 **Keterbatasan Penelitian**

1. Sampel dalam penelitian ini banyak terdapat data outlier sehingga mengurangi jumlah sampel yang seharusnya dapat digunakan karena peneliti hanya meneliti perusahaan pada sektor perbankan *go-public*.

2. Variabel bebas yang digunakan sebagai indikator informasi akuntansi masih terbatas yaitu Sensitivitas Inflasi, Sensitivitas Nilai Tukar, Sensitivitas Suku Bunga SBI, Risiko dan Likuiditas terhadap *Return* Saham
3. Terdapat data yang memiliki nilai terlalu ekstrim sehingga perlu dihilangkan untuk mendapatkan data terdistribusi normal.
4. Sampel penelitian ini sangat terbatas pada masa periode 2009-2013, selama lima tahun pada sektor perbankan yang *go-public*.

### 5.3 Saran

1. Sampel dalam penelitian ini banyak terdapat data outlier sehingga mengurangi jumlah sampel yang seharusnya dapat digunakan. Sebaiknya peneliti selanjutnya tidak membatasi sektor perusahaan yang akan diteliti. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menjadikan seluruh perusahaan menjadi obyek penelitian.
2. Penelitian ini hanya menggunakan lima variabel independen yaitu Sensitivitas Inflasi, Sensitivitas Nilai Tukar, Sensitivitas Suku Bunga SBI, Risiko dan Likuiditas. Sedangkan variabel dependen hanya terhadap *return* saham sebagai indikator informasi akuntansi. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel yang dapat digunakan sebagai indikator informasi akuntansi.

## DAFTAR RUJUKAN

- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Edisi Pertama : Rineka Cipta
- Bodie, Zvi Kane. Alex and Marcus, Alan. J. 1999. *Investment*. 4<sup>th</sup> edition  
Singapore: The Mc Graw-Hill Companies Inc
- Bodie, Z., A. Kane, dan A.J. Marcus. 1993. *Investments*. 2<sup>nd</sup> edition, Richard D.Irwin.
- Boediono, 1994, *Ekonomi Makro*. Yogyakarta : Penerbit BPFE
- Brealey, Richard A.Stewart C, Myers. Alan J, Marcus. 2001. *Fundamentals of Corporate Finance*. Third Edition. Singapore: Mc Graw-Hill
- Conroy, D., M. Harris, dan R. Bennett. 1990. "The Effect of Stock Split on Bid-Ask Spread." *Journal of Finance*. Vol 45. hal. 1289-1294
- Erlinda Lusiana Fatta. 2005. "Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Tingkat Inflasi dan Kurs Rupiah Terhadap *Return* Saham Perbankan yang Go Public pada Bursa Efek Jakarta. Sarjana Development Economic Study
- Francis, J.C. 1991. *Investment Analysis and Management*. 5th edition, McGraw-Hill.
- G. Kaul. 1987. "Stock returns and Inflation". *Journal of Financial Economics* 18 November: 253-276. North-Holland
- Ghozali. 2006. *Aplikasi Multivariate dengan SPSS*. Universitas Diponegoro, Semarang
- Gujarati, Damodar. 2003. *Basic Econometrics*. New York . The Mc Graw-Hill Companies

Hardiningsih, Pancawati, Suryanto, dan Chariri. 2002. " Pengaruh Faktor Fundamental dan risiko Ekonomi terhadap *Return* saham pada Perusahaan di Bursa Efek Jakarta: Studi Kasus *Basic Industry & Chemical*". Jurnal; Strategi Bisnis. Vol 8, (Des)

Husnan. 2000. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, Edisi Ketiga. Yogyakarta : UPP AMP YKPN

Indonesia Stock Exchange (2010) *Buku Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia Tahun 2010*. Jakarta : Indonesia Stock Exchange

Insukindo. 1993. *Ekonomi, Uang dan Bank, Teori dan Pengalaman di Indonesia*. Yogyakarta: BPFE

Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Dua. Yogyakarta: BP FE

\_\_\_\_\_. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Tiga. Yogyakarta: BP FE

Jones, Charles P. 2000. *Investment: Analysis and Management*. 7<sup>th</sup> edition, New York: John Willey and Sons. Inc

Kumianny A.Saputra Elly Pwee Leng. 2002. "Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Badan-Badan Usaha yang Go-Public di Bursa Efek Jakarta pada Tahun 1999". *Jurnal Manajemen & Kewirausahaan* Vol. 4, No. 1, Maret 2002: 15 - 25

Keown, Arthur J. Martin, John D. Petti J. William. Scott Jr., David F. 2002. *Financial Management Principles and Applications*. Ninth Edition. New Jersey: Prentice Hall

Kuncoro, Mudrajad. 2001. *Metode Kuantitatif*. Edisi Pertama, Yogyakarta : AMP YKPN

Lestari M. 2005. "Pengaruh Variabel Makro Terhadap *Return Saham* Di Bursa Efek Jakarta: Pendekatan Beberapa Model". SNA VII, 15-16 September. Hal 504-515

Madura, Jeff. 1993. *Financial Management*. Florida University Express

Michell Suharli. 2005. "Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Industri Food & Beverages di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. vol 7 no 2 (November 2005). 99-116.

Mohammad Samsul. 2008. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga

Mudjarad Kuncoro. 1996. *Manajemen Keuangan Internasional: Pengantar Bisnis dan Bisnis Global*. Yogyakarta: PBF UGM

Munawir S. 1979. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta: Liberty

Nanga, Muana. 2001. *Makroekonomi, Edisi 1*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada

Neveu, R.P. 1985. *Fundamental of Management financial*. 2<sup>nd</sup> Edition. Ohio: Shout Western Publishing Co

Nopirin. 1990. *Ekonomi Moneter*. Yogyakarta: BPFE

Prastowo, Nugroho Joko. 2008. *Dampak BI Rate Terhadap Pasar Keuangan: Mengukur Signifikansi Respon Instrumen Pasar Keuangan Terhadap Kebijakan Moneter*. Working Paper No. 21. Bank Indonesia

Rahayu, Utami. 2003. "Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia dan Nilai Kurs Terhadap IHSG". *Penulisan Ilmiah*. Jakarta : Universitas Gunadarma

- Ratna Prihantini. 2009. "Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER dan CR Terhadap *Return* Saham (Studi Kasus Saham Industri Real Estate And Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2003 – 2006)". Tesis Magister tidak diterbitkan, Manajemen Universitas Diponegoro Semarang
- Riyatno. 2007. "Pengaruh Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia dan Nilai Kurs Terhadap Risiko Sistematis Saham Perusahaan Di BEJ". *Jurnal Keuangan dan Bisnis*. Vol. 5, No. 8, September
- Sutrisno. 2003. *Manajemen Keuangant Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisi
- Ulupui, I. G. K. A. 2007. "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham (Studi Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEI)". *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 2. No. 1, Januari: 88-102
- Wibowo, Agung. 2013. "Perbedaan Pengaruh Faktor Makroekonomi Terhadap *Retun* Saham Perusahaan Cusumer Goods dan Real Estate". *Media Ekonomi dan Manajemen* Vol 27. No 1 Januari 2013