

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari *return* saham, struktur modal, struktur kepemilikan, dan kebijakan dividen terhadap risiko investasi pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2015. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, sehingga sampel akhir yang diperoleh peneliti yaitu sebanyak 68 data yang di dapat dari 17 perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di BEI selama empat tahun (2012-2015). Data yang digunakan di dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan di *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan *Indonesian Stock Exchange* (IDX). Selain laporan keuangan, penelitian ini juga menggunakan data pasar untuk pengukuran variabelnya yang bisa diperoleh di *website* pasar modal yaitu *yahoo finance* atau dunia investasi. Pengujian data yang dilakukan menggunakan alat uji SPSS versi 21 dengan menggunakan analisis data berupa uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji regresi linear berganda.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, hasil analisis data penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil Uji F menunjukkan bahwa model regresi baik (fit) sehingga dapat memprediksi risiko investasi perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015.

2. Hasil koefisien determinasi ( $R^2$ ) menunjukkan bahwa variabel *return* saham, struktur modal, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kebijakan dividen mempengaruhi risiko investasi sebesar 31 persen artinya kemampuan dari variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependennya cenderung lemah.
3. Hasil pengujian hipotesis (uji t) dapat disimpulkan sebagai berikut:
  - a. Hipotesis satu diterima, *return* saham berpengaruh signifikan terhadap risiko investasi pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015.
  - b. Hipotesis dua ditolak, struktur modal tidak berpengaruh signifikan terhadap risiko investasi pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015.
  - c. Hipotesis tiga ditolak, kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap risiko investasi pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015.
  - d. Hipotesis empat diterima, kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap risiko investasi pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015.
  - e. Hipotesis lima ditolak, kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap risiko investasi pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2012-2015.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu terdapat keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut:

1. Hasil uji *adjusted R<sup>2</sup>* hanya menunjukkan angka sebesar 31 persen, yang menunjukkan pengaruh pengaruh dari variabel independen yang digunakan sangat lemah karena sebesar 69 persen dipengaruhi oleh variabel lain selain model.
2. Sampel perusahaan yang digunakan adalah salah satu sektor dari perusahaan *go public* yaitu sektor *food and beverages*, sehingga hasil penelitian kurang menggeneralisasi untuk perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Tidak adanya jurnal acuan dari penelitian terdahulu yang dapat mendukung hasil penelitian saat ini, khususnya hasil penelitian yang menunjukkan bahwa struktur kepemilikan institusional berpengaruh terhadap risiko investasi.

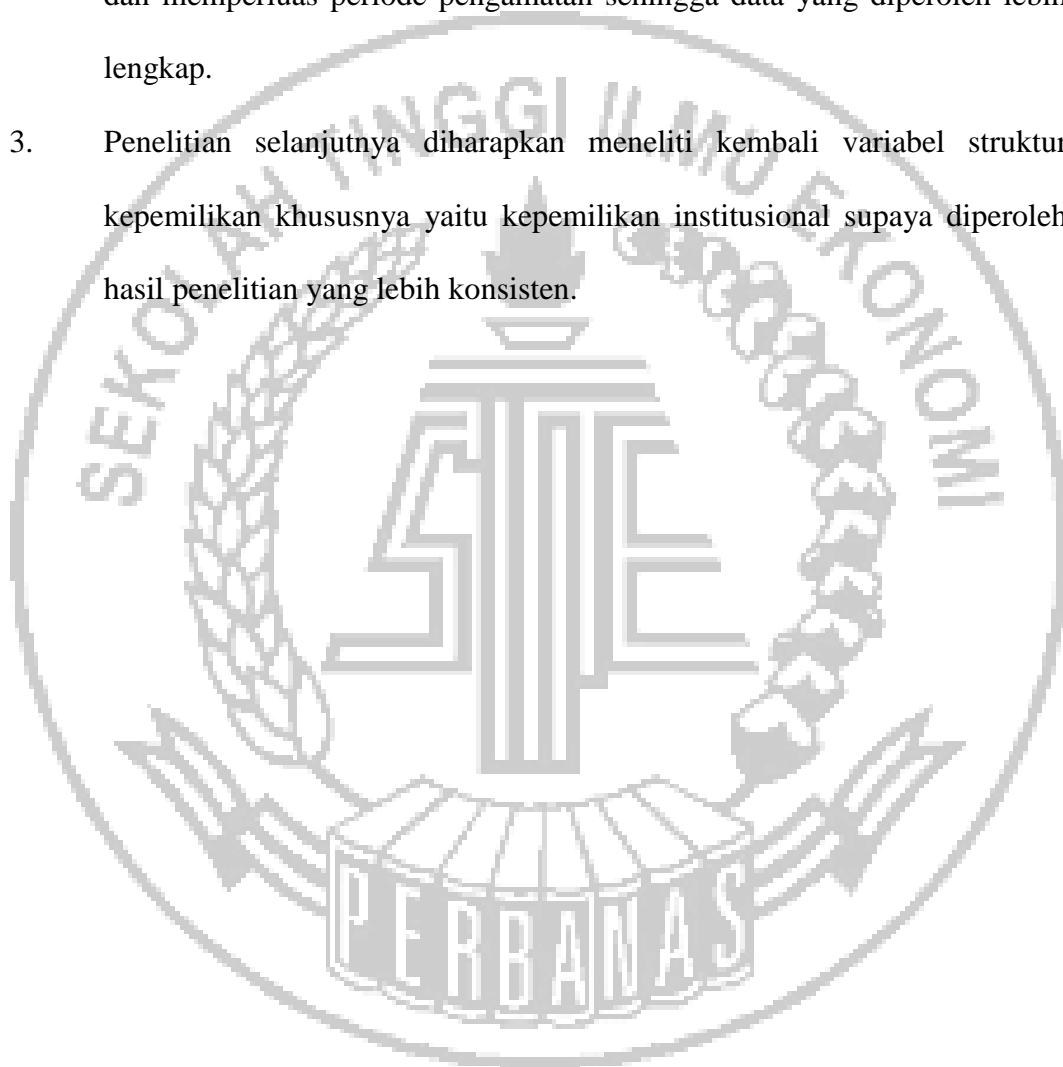
## 5.3 Saran

Beberapa keterbatasan-keterbatasan tersebut, peneliti dapat memberikan saran untuk penelitian selanjutnya supaya hasil penelitian nantinya dapat memberikan hasil penelitian yang lebih luas serta dapat memperkuat hasil penelitian sebelumnya. Adapun saran-saran yang dapat diberikan yaitu:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel baru dan tidak mengacu pada penelitian sebelumnya sehingga pengaruh variabel lain di

luar model dapat diungkap. Variabel yang dapat digunakan untuk peneliti selanjutnya adalah kepemilikan publik, pertumbuhan aktiva, dan profitabilitas.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan mengambil sampel yang lebih banyak dan memperluas periode pengamatan sehingga data yang diperoleh lebih lengkap.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan meneliti kembali variabel struktur kepemilikan khususnya yaitu kepemilikan institusional supaya diperoleh hasil penelitian yang lebih konsisten.



## DAFTAR RUJUKAN

- Alaghi, K. 2011. Financial leverage and systematic risk. *African Journal of Business Management*, 5(15), 6648-6650.
- Anggraeni, Meliana dan Nurul, Hasanah U. D. 2015. The Effect of Stock Return and Ownership Structure on Investment Risk in Manufacturing Companies Listed on The Indonesian Stock Exchange (IDX) 2011-2013. *The Indonesian Accounting Review*, 5(2), 187-196.
- Bambang, Riyanto. 2011. *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, Eugene F. and Houston, Joel F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh Buku II. Terjemahan Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Della, Ferranti dan Irni, Yunita. 2015. Analisis Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Dividend Payout Ratio, dan Current Ratio terhadap Risiko Sistematis. *Trikonomika Journal*, 14(1), 47-56.
- Dermawan, Sjahrial. 2014. *Manajemen Keuangan Lanjutan Edisi Revisi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Eduadrus, Tandelilin. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portfolio*. Yogyakarta: Kanisius.
- Gapmmi. 2015. Adhi S. Lukman Ketua Umum Gabungan Pengusaha Makanan dan Minuman Indonesia Terpilih Periode 2015-2020. (Online). ([www.gapmmi.or.id/](http://www.gapmmi.or.id/) diakses 4 Oktober 2016).
- Helena, Oktaviana S. dan I Gusti, Bagus W. 2014. Variabel Yang Mempengaruhi Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(12).
- Imam, Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irham, Fahmi. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- \_\_\_\_\_. 2015. *Manajemen Investasi: Teori dan Soal jawab*. Jakarta: Salemba Empat.

- Jogiyanto. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesepuluh*. Yogyakarta: BPFE.
- Merdeka. 2013. OJK: Kasus Bakrie Life, Risiko Investasi di Tangan Konsumen. (Online). ([www.merdeka.com](http://www.merdeka.com) diakses 28 September 2016).
- Ni Putu, Ayu D. Y. dan Ni Ketut, Rasmini. 2014. Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 8(3), 569-583.
- Nor, Isnaini dan Nunung, Ghoniyah. 2013. Analisis Risiko Investasi Saham Pada Perusahaan yang Go Publik di Jakarta Islamic Index (JII). *Media Ekonomi dan Manajemen*, 28(2).
- Okezone. 2012. Kasus Bakrie Life Aib Bagi Industri Asuransi. (Online). (<http://economy.okezone.com> diakses 28 September 2016).
- Rina, Dwiarti. 2009. Analisa Faktor-Faktor Keuangan Terhadap Resiko Sistematis Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 10(2), 354-364.
- Schroeder, R. G., Clark, M., & Cathey, J. M. 2001. *Financial Accounting Theory and Analysis* (7th ed ed). United States of America: John Wiley & Sons, Inc.
- Siti, Komariah., Julenah., dan M. Chudori. 2011. Return Saham, Inflasi, dan Struktur Kepemilikan terhadap Risiko Investasi. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 15(3), 376-391.
- Sofyan, Syafril H. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pres.
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan, dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyono. 2015. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: ALFABETA.
- Suwardjono. 2006. *Teori Akuntansi: Perekayasaan Laporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.duniainvestasi.com](http://www.duniainvestasi.com)

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)