

BAB V

PENUTUP

Pada bab ini akan dipaparkan mengenai simpulan penelitian serta implikasi dari hasil penelitian, keterbatasan-keterbatasan dari penelitian, dan juga saran untuk penelitian selanjutnya. Bagian pertama berisi kesimpulan hasil penelitian berdasarkan uji hipotesis dan pembahasan yang dilakukan peneliti serta implikasi dari hasil penelitian saat ini, bagian kedua berisi keterbatasan-keterbatasan yang dihadapi oleh peneliti dan bagian yang terakhir berisikan saran-saran bagi penelitian selanjutnya.

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini mempunyai tujuan untuk meneliti apakah *economic value added*, *current ratio* dan *dividend payout ratio* berpengaruh terhadap *trading volume activity* dan apakah dengan harga saham sebagai variabel moderasi dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara *dividend payout ratio* terhadap *trading volume activity*. Populasi dari penelitian ini berjumlah 322 perusahaan namun dari hasil *purposive sampling* maka sampel yang diperoleh sebanyak 172 perusahaan yang terindeks di Kompas100 selama 3 tahun periode penelitian yaitu dari tahun 2013 sampai dengan 2015. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, kesimpulan yang dapat ditarik adalah sebagai berikut :

1. Model regresi pada penelitian ini merupakan model yang fit dan dari pengujian koefisien determinasi menunjukkan bahwa semakin kecil

kemampuan seluruh variabel independen (*economic value added*, *current ratio*, dan *dividend payout ratio*) dalam menjelaskan variabel dependennya (*trading volume activity*).

2. Hasil pengujian hipotesis pertama (H1) menunjukkan bahwa *Economic value added* dari perusahaan yang terindeks di Kompas100 pada periode 2013-2015 tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *trading volume activity*. Sehingga dapat disimpulkan bahwa perhitungan *economic value added* belum mampu menjadi alat analisis yang baik dalam menilai saham dan tidak dapat mempengaruhi keputusan investasi seorang investor yang nantinya akan berdampak ke *trading volume activity*.
3. Hasil pengujian hipotesis kedua (H2) membuktikan bahwa pengukuran *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *trading volume activity* dari perusahaan yang terindeks di Kompas100 pada periode 2013-2015. Hal tersebut menunjukkan bahwa *current ratio* sebagai salah satu pengukuran dari rasio likuiditas belum bisa menjadi alat yang baik dalam menilai saham dan tidak dapat mempengaruhi keputusan investasi seorang investor yang nantinya akan berdampak ke *trading volume activity* di pasar saham.
4. Pengujian hipotesis ketiga (H3) menunjukkan bahwa pengukuran *dividend payout ratio* secara signifikan mempengaruhi *trading volume activity* dari perusahaan yang terindeks di Kompas100 pada periode 2013-2015. Jadi dapat disimpulkan bahwa pengukuran *dividend payout ratio* mampu mempengaruhi keputusan investasi seorang investor yang nantinya akan berdampak ke *trading volume activity* di pasar saham.

5. Pengujian hipotesis keempat (H4) membuktikan bahwa harga saham sebagai variabel moderasi secara tidak signifikan memperkuat hubungan *dividend payout ratio* terhadap *trading volume activity*, harga saham bertindak sebagai pure moderator. Hal ini menunjukkan bahwa investor mungkin akan membandingkan harga saham dengan *dividend payout ratio* ketika menilai saham namun harga saham tidak signifikan mempengaruhi keputusan investasi seorang investor yang nantinya akan berdampak ke *trading volume activity*.

Implikasi dari hasil pengujian hipotesis ini ditujukan untuk para akademis, investor dan juga emiten. Bagi kalangan akademis yang ingin mengembangkan tentang topik penelitian ini dapat menambah jumlah periode sampel penelitian maupun mengganti sampel yang jumlahnya lebih besar agar kesimpulan yang dihasilkan semakin valid. Bagi kalangan investor, dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat mengambil keputusan yang tepat untuk melakukan investasi saham di perusahaan yang terindeks di Kompas100. Bagi emiten, dalam rangka menarik minat investor ada baiknya untuk meningkatkan kinerja perusahaan dengan cara meningkatkan nilai rasio-rasionya seperti *current ratio* dan *dividend payout ratio* serta menyediakan informasi yang lengkap di publik sehingga investor dengan mudah menganalisis yang nantinya akan berdampak kepada keputusan investor untuk berinvestasi.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian saat ini memiliki beberapa keterbatasan, diantaranya :

1. Banyak perusahaan yang melakukan *corporate action* dalam periode yang ditentukan sehingga peneliti banyak menghapus data perusahaan dari daftar sampel.
2. Nilai adjusted R² yang rendah dari penelitian saat ini menunjukkan bahwa variabel-variabel independen yang ada masih terbatas dalam menjelaskan model.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah dipaparkan oleh peneliti, adapun saran yang dapat dipertimbangkan oleh peneliti selanjutnya, antara lain :

1. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan sampel dari perusahaan yang homogen saja atau dalam lingkup satu sektor, mengingat pada penelitian saat ini variasi data sangat tinggi dan tidak merata.
2. Pada penelitian selanjutnya, peneliti dapat mempertimbangkan untuk menggunakan variabel-variabel independen seperti kualitas laba, pengungkapan CSR ataupun kondisi politik terbaru yang memiliki dampak signifikan bagi dunia investasi.

DAFTAR RUJUKAN

- Agnes Sawir. 2003. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Arachman Tri Hartanto. 2010. “Pengaruh *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Investment* dan *Economic Value Added* Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Manufaktur di BEI”. Skripsi, Universitas Muhammadiyah Malang.
- Azzahra Qilsby. 2013. “Pengaruh *Economic Value Added, Return on Asset, Return on Equity* dan *Earning Per Share* Terhadap Perubahan Harga Saham Perusahaan pada Bursa Efek Indonesia”. Skripsi, Universitas Sumatera Utara.
- Imam Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi Kedelapan. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jogiyanto Hartono. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh. Yogyakarta : BPFE.
- _____, 2015. *Metodologi Penelitian Bisnis : Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi Keenam. Yogyakarta : BPFE.
- Kasmir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Pres.
- Keown, *et al.* 2015. *Financial Management : Principles and Applications*. Eleventh Edition. New Jersey : Pearson Prentice Hall.
- M. Morib. 2013. “Dampak Kebijakan Dividen Terhadap Volume Perdagangan Saham Dengan Variabel Moderasi Harga Saham Studi Kasus Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI”. Skripsi, Univesitas Gunadarma.
- Mia Laksmiwati dan Sugeng, P. 2016. “Effect of Return on Total Assets (ROA), Tobin’s Q and Economic Value Added (EVA) on Trading Volume Activity (TVA) of LQ 45- Index Stocks Listed in Indonesia Stocks Exchange (IDX) 2009-2013”. *International Journal of Business Quantitative Economics and Applied Management Reasearch* Vol.2 Issue 9. Pp 1-15.
- Nassirzadeh, F., M. Salehi dan R. Sarvghadi. 2015. “The Effect of Financial Indicators on Trading Volume of the Listed Companies on the Tehran Stock Exchange”. *International Business Research* Vol. 8, No.5. Pp 176-194.
- Paulus, N. 2016. “Tersangkut Kasus di KPK, Saham Agung Podomoro Land Kembali Anjlok”, Berita Satu. 05 April 2016 (Online)

(<http://www.beritasatu.com/pasar-modal/358457-tersebut-kasus-di-kpk-saham-agung-podomoro-land-kembali-anjlok.html>, diakses 14 April 2016)

Salmi, Timo and Ilkka Virtanen. 2001. *“Economic Value Added : A Simulation Analysis of The Trendy, Owner Oriented Management Tool”*. Acta Wasaensia No. 90.

Sarwidji Widodoatmojo. 2005. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta : PT. Elex Media Computindo.

Scott, W. R. 2014. *Financial Accounting Theory*. Seventh Edition. Toronto : Pearson Canada

Stifany Ayuningrum. 2015. “Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas, Dividend Payout Ratio (DPR), Economic Value Added (EVA) Terhadap Volume Perdagangan Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010-2013)”. *Jom FEKON* Vol.2 No.2 Oktober 2015.

Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin. 2011. *Pasar Modal di Indonesia : Pendekatan Tanya Jawab*. Edisi Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.

Young, S. David and Stephen F. O’Byrne. 2001. *EVA dan Manajemen berdasarkan Nilai : Panduan Praktis untuk Implementasi*. Edisi Pertama. Jakarta : Salemba Empat.

_____, www.idx.co.id

_____, www.sahamok.com