

BAB V

PENUTUP

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *return* saham dan struktur kepemilikan terhadap risiko investasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011-2013. Penelitian ini menggunakan variabel independen *return* saham dan struktur kepemilikan. Struktur kepemilikan dalam penelitian ini diukur dengan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah risiko investasi.

Pengambilan sampel yang dilakukan berdasarkan kriteria pengambilan sampel secara *purposive sampling*, sehingga terdapat 101 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama tahun 2011-2013 dan jumlah sampel sebanyak 303 data. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari informasi laporan keuangan perusahaan di *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), *Indonesian Stock Exchange* (IDX), dan website mengenai pasar modal. Pengujian untuk penelitian ini dilakukan dengan menggunakan alat uji spss 16.0.

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka peneliti dapat menyimpulkan bahwa :

1. Hasil uji statistik F menunjukkan bahwa model regresi baik (fit) dan dapat memprediksi risiko investasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa

Efek Indonesia (BEI), selain itu juga dapat dikatakan bahwa *return* saham dan struktur kepemilikan secara bersama-sama berpengaruh terhadap risiko investasi.

2. Hasil koefisien determinan (R^2) menunjukkan bahwa variabel dependen penelitian ini yaitu risiko investasi dapat dijelaskan oleh variabel independennya yaitu *return* saham dan struktur kepemilikan namun sangat lemah dalam menjelaskannya.
3. Hasil analisis regresi berganda dari uji statistik t menunjukkan hasil sebagai berikut:
 - a. Variabel *return* saham memiliki pengaruh positif signifikan terhadap risiko investasi.
 - b. Variabel struktur kepemilikan dengan kepemilikan manajerial memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap risiko investasi.
 - c. Variabel struktur kepemilikan dengan kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap risiko investasi.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu masih ada keterbatasan-keterbatasan yang disebabkan oleh beberapa hal yaitu:

1. Sampel yang digunakan oleh peneliti adalah hanya perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2011-2013, sehingga tidak bisa menggeneralisasi

seluruh perusahaan *go public* yang terdaftar di BEI dengan jangka waktu yang cukup lama.

2. Nilai *Adjusted R²* yang rendah dari hasil pengujian yang hanya sebesar 1,8 persen dapat diartikan bahwa variabel independen dalam penelitian ini dapat menjelaskan variabel dependennya namun sangat lemah.
3. Variabel risiko investasi dalam penelitian ini menggunakan pengukuran selama bulanan, sehingga masih belum terlihat secara akurat risiko investasi yang kemungkinan dialami oleh investor.

5.3 Saran

Adanya keterbatasan-keterbatasan tersebut, untuk peneliti selanjutnya Diharapkan lebih luas dalam mengembangkan serta memperkuat hasil penelitian ini dengan beberapa pertimbangan yang perlu diperhatikan. Oleh karena itu, saran yang dapat diberikan untuk peneliti selanjutnya yaitu:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan mengambil sampel secara keseluruhan dan tidak hanya terbatas pada perusahaan manufaktur serta memperluas periode pengamatan untuk dapat memperoleh data yang lebih lengkap dengan jumlah sampel yang lebih banyak
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan variabel baru dalam penelitian yang tidak hanya terbatas pada variabel yang sudah digunakan dalam penelitian ini atau penelitian-penelitian sebelumnya yang diperkirakan lebih memiliki pengaruh terhadap risiko investasi.

3. Penelitian selanjutnya diharapkan mengukur perkembangan risiko investasi dalam jangka waktu harian, sehingga dapat terlihat secara akurat risiko investasi yang kemungkinan dialami oleh investor.

DAFTAR PUSTAKA

- A. Zubaidi, I. 2006. "Faktor-Faktor Fundamental Keuangan Yang Mempengaruhi Risiko Saham". *Jurnal Bisnis Manajemen*, Vol. 2, No. 3 , 238-256.
- Dermawan, Wibisono. 2000. "*Seri Komunikasi Profesional Riset Bisnis*". Yogyakarta: BPFE.
- Diyah, P., & Widanar, E. 2009. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan : Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Akuntansi Ventura*, Vol. 12, No. 1 , Hlm 71-86.
- Halim, A. 2005. *Analisis Investasi*. Salemba Empat.
- Husnan Saudi. 2005. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP-AMP YKP.
- Imam, Gozali. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.
- _____, 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jogiyanto. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kedelapan*. Yogyakarta: BPFE.
- _____, 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kedua*. Yogyakarta: BPFE .
- Nor, I., & Nunung, G. 2013. "Analisis Risiko Investasi Saham pada Perusahaan yang Go Publik di Jakarta Islamic Index (JII)". *Media Ekonomi dan Manajemen*, Vol. 28, No. 2 , 76-103.
- Savitri, K., & Nurul, H. 2014. "Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Abnormal Return". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Vol. 3, No. 2.
- Scott, W. 2012. *Financial Accounting Theory*. Sixth Edition Canada: Person Prentice Hall.

Siti, Komariah., Julenah, & Chudori. 2011. "Return Saham, Inflasi, Struktur Kepemilikan terhadap Risiko Investasi". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 15, No. 3 , Hlm. 376-391.

Sugiyono, P. D. 2007. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: CV Alfabeta.

Sujoko, E., Stevanus, H. D., & Yuliawati, T. 2008. *Metode Penelitian Akuntansi Mengungkap Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Suranta, E., & Midiastuti, P. 2003. "Hubungan Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan dan Investasi dengan Model Persamaan Linear Simultan". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.6, No.1.

Tendy, H. 2005. "Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Keputusan Keuangan dan Nilai Perusahaan (Survey Pada Perusahaan Manufaktur di PT. Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal Keuangan dan Perbankan* .

Teshima, N., & Shuto, A. 2008. "Managerial Ownership and Earnings Management: Theory and Empirical Evidence from Japan". *Journal of International Financial Management & Accounting*. Volume 19. Issue 2.

Ulupui, I. 2009. "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ)". *Jurnal Ekonomi Universitas Udayana, Bali (Online)*, diakses tanggal 1 Oktober 2014 .

www.idx.co.id

www.yahoofinance.com