

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh tingkat suku bunga, *price earning ratio*, dan *market value added* terhadap *return* saham. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang menerbitkan laporan keuangan dari tahun 2011 sampai 2016 dan didapatkan sampel sebanyak 19 perusahaan dan jumlah N sebanyak 95. Metode pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria yang sudah ditentukan. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS 22.

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- 1 Tingkat suku bunga berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.
- 2 *Price earning ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham.
- 3 *Market value added* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dibahas dan keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini, maka saran yang dapat diajukan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini memiliki keterbatasan dalam jumlah sampel yang diuji. Peneliti menemukan banyak perusahaan yang tidak melaporkan laporan keuangannya secara lengkap, terlebih untuk laporan historis harga saham untuk setiap bulannya, selain itu terdapat beberapa perusahaan yang melakukan *deslisting* ditengah periode penelitian, serta banyak sampel yang membuat data tidak fit sehingga jumlah sampel yang diuji banyak yang dikeluarkan. Hal tersebut membuat hasil penelitian tidak dapat digeneralisasi untuk seluruh perusahaan manufaktur.
2. Kemampuan model dalam menjelaskan variabel *return* saham hanya sebesar 23,8%, sehingga investor perlu mempertimbangkan ulang jika menggunakan variabel tersebut dalam memilih saham untuk berinvestasi.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dibahas dan keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini, maka saran yang dapat diajukan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Pemilihan sampel dalam penelitian ini hanya pada perusahaan manufaktur. Sebaiknya penelitian selanjutnya diharapkan menambah jumlah sampel dengan memperluas jenis perusahaan.
2. Penelitian ini menggunakan tiga variabel yaitu tingkat suku bunga, *price earning ratio*, dan *market value added* dan kemampuan model dalam menjelaskan variabel *return* cukup kecil. Sebaiknya penelitian selanjutnya

menggunakan variabel lain diluar variabel tersebut sehingga mengetahui faktor-faktor lain yang mempengaruhi *return* saham.

- 3 Bagi investor diharapkan memperhatikan faktor makroekonomi seperti tingkat suku bunga sebelum melakukan investasi, hal ini dilakukan agar investor terhindar dari risiko yang besar jika tingkat suku bunga naik. Selain itu investor juga sebaiknya menggunakan metode perhitungan akuntansi modern seperti *market value added* karena dirasa lebih sederhana dan memiliki pengaruh dalam mempengaruhi return saham.
- 4 Bagi perusahaan diharapkan dapat dijadikan referensi bagaimana meningkatkan kinerja keuangan perusahaan agar dapat menciptakan nilai *market value added* (MVA) yang positif sehingga dapat memberikan *return* saham sesuai dengan harapan investor serta membuat harga saham terus naik dan memperoleh nilai *price earning ratio* (PER) yang tinggi dan membuat investor semakin tertarik.

DAFTAR RUJUKAN

- Anisa Ika Hanani. 2011. "Analisis Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE), dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham pada Perusahaan Dalam Jakarta Islamic Index (JII) periode Tahun 2005-2007". *Jurnal Manajemen*. Vol.21, No.1, Hal 67-73.
- Azwir Nasir., dan Achmad M. 2012. "Pengaruh Nilai Kurs, Inflasi, Suku Bunga Deposito dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Akuntansi*. Vol.1, No.2, Hal 45-50.
- Bambang Sudarsono., dan Bambang Sudyatno. 2016. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia periode 2009-2014 ". *Jurnal Bisnis Ekonomi*. Vol.23, No.1, Hal 30-51.
- Barbara Gunawan. 2013. "Pengaruh Indikator Rasio Keuangan Terhadap Return Saham di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Akuntansi dan Investasi*. Vol.4, No.2, Hal 63-76.
- David S.K., dan K. Indonanjaya. 2010. "*Manajemen Investasi Pendekatan Teknikal dan Fundamental Untuk Analisis Saham*", Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Edhi A., Yudhia M., dan Dinar A.F. 2016. "Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makroekonomi Terhadap Return Saham pada Subsektor Makanan dan Minuman periode 2011-2015". *Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi*. Vol.2, No.2, Hal 17-25.
- Dewi R., dan Susi H. 2013. "Pengaruh Inflasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Earning Per Share, Price Earning Ratio, dan Price to Book Value Terhadap Harga Saham". *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol.1, No.4, Hal 1033-1043.
- Ellen Rusliati., dan Syarah Nurul F. 2011. "Inflasi, Suku Bunga, Deposito, dan Return Pasar Terhadap Return Saham Pada Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2006-2009". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 13, No. 2, Hal 107-118.
- Elleuch. 2009. "Fundamental Analysis Strategi and The Prediction of Stock Exchange". *Journal of Hazardous Material*. Vol. 161, No. 2, Hal 974-981.

- Evi K., Rita N., dan Budi S. 2016. "Pengaruh Kinerja Berbasis Penciptaan Nilai dan Variabel Makroekonomi Terhadap Return Saham Industri Pakan Ternak". *Jurnal IPB*. Vol. 13, No. 2, Hal 85-97.
- Faisal., Zuarni., dan Cut D.H. 2013. "Pengaruh Price Earning Ratio dan Kas Operasi Terhadap Return Saham". *Jurnal Akuntansi*. Vol. 2, No. 1, Hal 74-83.
- Farkhan., dan Ika 2013. "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Unimus*. Vol. 9, No. 1, Hal 17-24.
- Harris Hansa Wijaya. 2009. "Pengaruh Economic Value Added Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung dalam LQ-45". *Jurnal Akuntansi*. Vol. 1, No. 2, Hal 180-200.
- Husnan Suad. 1998. "Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas". Yogyakarta : UPP-AMK YKPN.
- Husam Rjoub. 2015. "The Effect of Macroeconomic Factors On Stock Returns ". *Studies in Economics and Finance*. Vol. 26, No. 1, Hal 36-45.
- I Made Januari Antara. 2012. "Pengaruh Dividend Payout Ratio, Price to Book Value, dan Price Earning Ratio Pada Return Saham di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011". *Jurnal Akuntansi*. Vol. 12, No. 3, Hal 131-144.
- Imam Ghozali. 2007. "*Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*", Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- J.K.M. Kuwarnu 2012. "Effect of Macroeconomic Variables On The Ghananian Stock Market Returns". *Agris on Line Paper in Economics and Informatics*. Vol. 4, No. 2, Hal 15-26.
- Jogiyanto Hartono. 2014. "*Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*". Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Manurung Jonni J, dan Adler H. Manurung. 2009. "*Ekonomi Keuangan dan Kebijakan Moneter*". Jakarta : Salemba Empat.
- Michael Aldo C. 2014. "Pengaruh ROE, DPR, dan PER Terhadap Return Saham". *Jurnal Akuntansi*. Vol. 3, No. 1, Hal 150-164.
- Munawir S. 2002. "*Analisis Laporan Keuangan*". Yogyakarta : YPKN Yogyakarta.

Nopirin. 2012. *“Pengantar Ilmu Ekonomi Mikro-Makro”*. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.

Putu Ayu R.D., Ida Bagus P.S., dan Luh Gede S.A., 2016. “Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Risiko Pasar, Debt to Equity dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Properti dan Real Estated di BEI”. *Jurnal Ekonomi Bisnis*. Vol. 89, No. 7, Hal 489-516.

Putri Kurnia W. 2013. “Pengaruh EVA dan MVA Terhadap Return Perusahaan Otomotif di Indonesia Tahun 2007-2010”. *Jurnal El-Dinar*. Vol. 1, No. 2, Hal 130-153.

Rachmi Fatin. 2017. “Pengaruh EVA, MVA, Kebijakan Deviden, dan Beta Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2011-2015”. *Jurnal Profita*. Vol. 4, No. 8, Hal 37-44.

Sulaiman., Handi., Ana. 2008 “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi*. Vol. 5, No. 6, Hal 3392-3420.

Suliyanto. 2011. *“Ekonometrika Terapan : Teori dan Aplikasi dengan SPSS”*. Yogyakarta : ANDI.

Sunariyah. 2000. *“Pengantar Pengetahuan Pasar Modal”*. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan Akademi Manajemen Preusan YKPN.

Wendra Hiadayat. 2014. “Pengaruh Penggunaan EVA dan MVA Terhadap Tingkat Return Saham Pada Perusahaan Konstruksi di BEI”. *Jurnal Sosial Ekonomi Pembangunan*. Vol. 4, No. 12, Hal 330-348.

Werner R.M. 2009. *“Analisis Saham Pendekatan Fundamental”*, Jakarta : PT. Indeks.

Young, S. David., F. O’Byrne, dan Stephen. 2001 *“EVA and Value Based Management”*. Diterjemahkan oleh Lusy Widjaja. Jakarta : Salemba Empat.

<http://www.idx.co.id> diakses pada 28 November 2017

<http://www.icmd.ac.id> diakses pada 03 Desember 2017