

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap *return* saham. *Return* saham pada penelitian ini diukur menggunakan *total return*, keputusan investasi diukur menggunakan rasio *total asset growth*, keputusan pendanaan diukur menggunakan rasio *debt to equity ratio*, dan kebijakan dividen diukur menggunakan rasio *dividend payout ratio*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD) dan Laporan Keuangan (IDX). Tahun penelitiannya adalah 2010-2014 sedangkan sampel penelitian sebanyak 19 perusahaan.

Merujuk pada hasil analisis, pengujian hipotesis, pembahasan, serta temuan penelitian terdahulu, maka dapat dikemukakan beberapa kesimpulan penelitian sebagai berikut:

1. Keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
2. Keputusan investasi berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham.

3. Keputusan pendanaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.
4. Kebijakan dividen berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya:

1. Terdapat dua variabel yaitu TAG dan DER yang mengalami heteroskedastisitas.
2. Rasio yang digunakan dalam proksi keputusan investasi, pendanaan dan kebijakan dividen hanya satu rasio yaitu TAG, DER, dan DPR.
3. Sampel yang relatif sedikit, sehingga data regresi kurang bervariasi.

5.3 Saran

Penelitian ini diharapkan dapat memberi kontribusi bagi peneliti selanjutnya mengenai pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan melihat keterbatasan penelitian diharapkan agar peneliti selanjutnya dapat menyempurnakan penelitian ini. Saran yang diberikan untuk peneliti selanjutnya yaitu:

1. Peneliti selanjutnya sebaiknya memperpanjang periode penelitian sehingga sampel yang diperoleh semakin banyak.

2. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan rasio yang lebih banyak lagi dalam proksi variabel keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen. Misalnya dalam proksi keputusan investasi ditambahkan dengan *price earning ratio* atau *market to book asset ratio*.
3. Peneliti selanjutnya sebaiknya memperhatikan keputusan pendanaan dan kebijakan dividen karena berpengaruh cukup besar dalam meningkatkan *return* saham.



DAFTAR PUSTAKA

- Anggraeni, P., & Linda, P. (2013). "Pengaruh Perubahan Dividend Payout Rati Dan Dividend Yield Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia)". *Journal of Business and Banking*, 3(2) : 213-222.
- Brigham, F. Eugene dan Houston, F. Joel. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Chowdhury, A., & Chowdhury, S.P. (2010). "Impact of Capital Structure on Firm's Value: Evidence From Bangladesh". *Journal of Business and Economic Horizons*. (03) : 111-122.
- Dedi Aji Hermawan. (2012). "Pengaruh Debt to Equity Ratio, Earning per Share dan Net Profit Margin terhadap Return Saham". *Management Analysis Journal*, 1(1) : 1-7.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irham Fahmi. 2011. *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- _____, 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- I Made, J. A. (2012). "Pengaruh Dividend Payout Ratio, Price to Book Value Ratio, dan Price to Earnings Ratio pada Return Saham di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 1(1) : 1-15.
- Lukas, S. A. 2008. *Teori & Praktik Manajemen Keuangan* Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Michael, A. C. (2014). "Pengaruh Return On Equity, Dividend Payout Ratio, Dan Price To Earnings Ratio pada Return Saham". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(1) : 150-164.
- Mudrajad Kuncoro. 2013. *Metode Riset Untuk Bisnis & Ekonomi*. Jakarta: Penerbit Erlangga.

Rio, M., & Tuban, D. H. (2013). "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER), dan Return On Asset (ROA) Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2010". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 1(1) : 1-25.

Sri Hasnawati. (2005). "Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, Vol.9 (2) : 117-126.

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Uma Sekaran. 2008. *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.

Yeye Susilowati. (2011). "Reaksi Signal Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan". *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol.3 (1) : 17-37.

Van Horne, James C dan Wachowicz, Jr., John M. 2013. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.