



**BAB V**  
**PENUTUP**

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari kebijakan hutang, nilai perusahaan, ukuran perusahaan dan arus kas investasi terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dengan kriteria yang sudah ditentukan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan yang diperoleh dari *Indonesian Stock Exchange (IDX)*. Sampel pada penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang telah *go public* dan menerbitkan laporan keuangan yang telah di audit selama periode 2013 hingga 2017 secara lengkap yaitu sebanyak 84 data diolah yang terdiri dari 28 perusahaan setiap tahunnya. Pengujian data yang dilakukan menggunakan alat uji SPSS dengan menggunakan analisis data berupa uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji regresi berganda.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, hasil uji regresi berganda penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Uji F menunjukkan bahwa ada salah satu variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen atau model regresi

baik (fit) sehingga dapat memprediksi kinerja keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2015-2017.

2. Hasil koefisien determinasi (*adjusted R<sup>2</sup>*) menunjukkan bahwa variabel kebijakan hutang, nilai perusahaan, ukuran perusahaan dan arus kas investasi mempengaruhi *return* saham sebesar 19,4 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, kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2015-2017.
  - b. Hipotesis dua diterima, nilai perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2015-2017.
  - c. Hipotesis tiga ditolak, ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2015-2017.
  - d. Hipotesis empat ditolak, arus kas investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2015-2017.

## 5.2 **Keterbatasan**

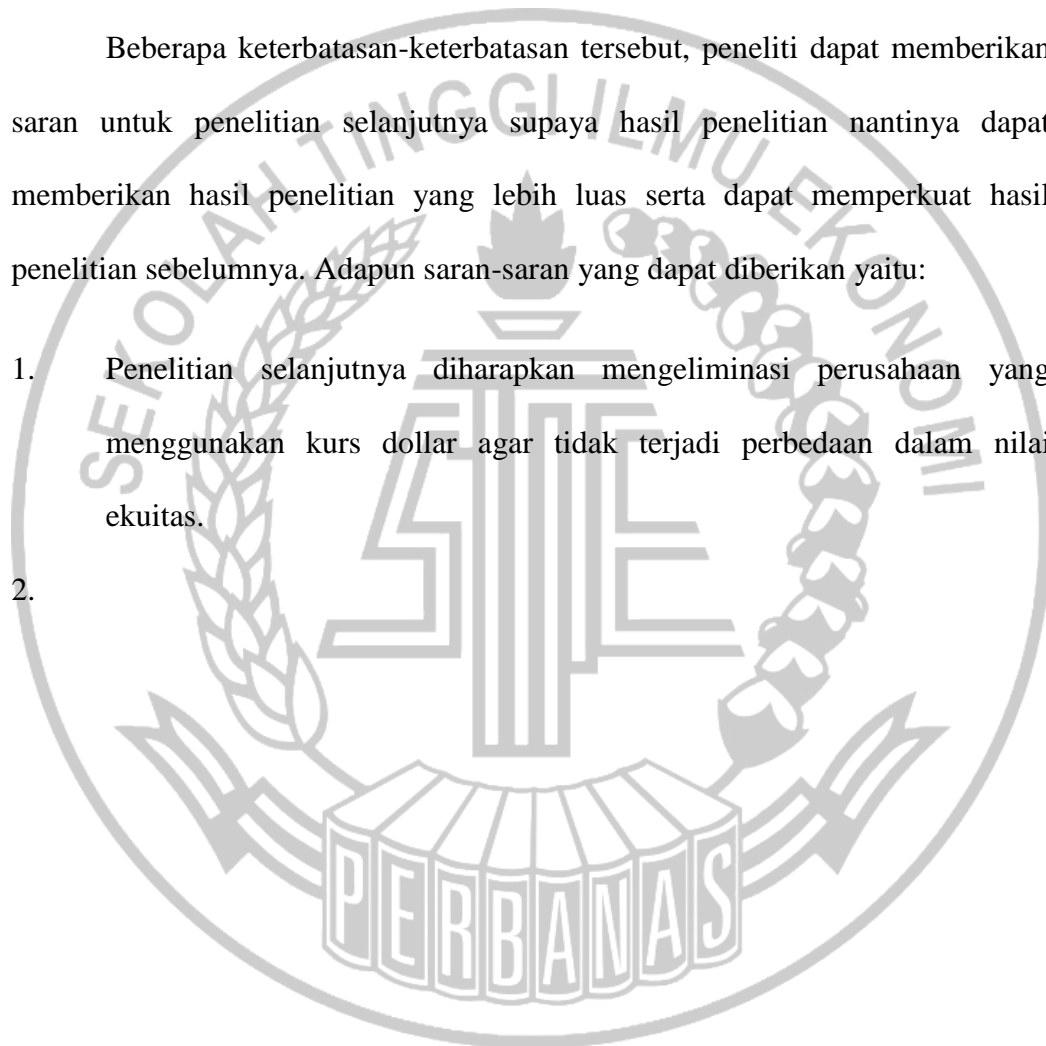
Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu terdapat keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut:

1. Penelitian ini menghitung DER dengan nilai ekuitas yang dipakai dalam dollar sedangkan dalam menghitung PBV nilai ekuitas yang dipakai dalam rupiah karena jumlah saham yang beredar dalam bentuk rupiah.

### 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 mengeliminasi perusahaan yang menggunakan kurs dollar agar tidak terjadi perbedaan dalam nilai ekuitas.
- 2.



## DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Andre B Wehantouw dan Jantjie J Tinangon. 2015. Analisis Laporan Arus Kas Operasi, Investasi dan Pendanaan pada PT Gudang Garam Tbk. *Jurnal EMBA*, Vol. 3, No. 1, Hal. 806-817.
- Anif Sarifudin dan Sodikin Manaf. 2016. Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi, Pendanaan serta Laba Bersih Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Dharma Ekonomi*, Vol. 23, No. 43, Hal. 1-12.
- Endah Purwitajati dan I Made Pande Dwiana Putra. 2016. Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham dengan ukuran perusahaan sebagai pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 15, No. 2, Hal. 1086-1114.
- Desi Arista dan Astohar. 2012. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public di BEI periode tahun 2005-2009). *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol. 3, No. 1, Hal. 1-15.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21. Edisi 7*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- \_\_\_\_\_. 2016. *Desain Penelitian Kuantitatif Kualitatif Untuk Akuntansi, Bisnis, dan Ilmu Sosial Lainnya*. Semarang: Yoga Pratama.
- Iswandi. 2013. Pengaruh Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Go Public Di BEI. *Journal of Economic Management And Business*, Vol. 14, No. 3, Hal. 249-259.
- Jogiyanto Hartono. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE.
- Juanita Bias Dwialesi dan Ni Putu Ayu Darmayanti. 2016. Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Indeks Kompas 100. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 9, Hal. 5369-5397.
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan Edisi 5*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN Yogyakarta.

- Melewar, T. C. 2008. *Facets of Corporate Identity, Communication and Reputation*. New York: Routledge.
- Meythi dan Mariana Mathilda. 2012. Pengaruh Price Earnings Ratio dan Price to Book Value Terhadap Return Saham Indeks LQ45. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 4, No. 1, Hal. 1-21.
- Mazviona, Batsirai Winmore dan Nyangara, Davis. 2014. Does Firm Size Affect Stock Returns? Evidence from the Zimbabwe Stock Exchange. *International Journal of Business and Economic Development*, Vol. 2, No. 3, Hal. 13-17.
- Muhammad Farhan dan Saqib Sharif. 2015. Impact of Firm Size on Stock Returns at Karachi Stock Exchange. *SSRN Electric Journal*.
- Nababan. (2017) Agustus 11. *Sektor Tambang Indonesia Terbaik Kedua Setelah India*. Retrieved Maret 21, 2018, from CNN Indonesia: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20170810210544-85-233886/sektor-tambang-indonesia-terbaik-kedua-setelah-india>
- Nesa Anisa. 2015. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham. *Jurnal Perbanas Review*, Vol. 1, No. 1, Hal. 72-86.
- Ni Kadek Raningsih dan I Made Pande Dwi Putra. 2015. Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 13, No. 2, Hal. 582-598.
- Ni Nym Ayu Yuliantari W dan I Ketut Sujana. 2014. Pengaruh Financial Ratio, Firm Size, dan Cash Flow Operating terhadap Return Saham Perusahaan F&B. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 8, No. 1, Hal. 59-69.
- Ni Putu Trisna Windika Pratiwi dan I Wayan Putra. 2015. Ukuran Perusahaan, Arus Kas Aktivitas Operasi pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 11, No. 2, Hal. 531-546.
- Ni Wayan Sri Karlina dan Widanaputra. 2016. Pengaruh Devidend Per Share, Return On Equity, dan Price to Book Value pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 15, No. 3, Hal. 2082-2106.
- Nur Aini. 2009. Pengaruh Laba dan Komponen Arus Kas Terhadap Return Saham. *Jurnal TEMA*, Vol. 6, No. 2, Hal. 170-182.
- Nurmala Ahmar, Diyah Pujiati, Nur Suci I. Mei Murni dan Muhammad Bisyr Effendi. 2016. *Modul Statistika 2*. Surabaya: STIE Perbanas Surabaya.

- Umrotul Mahmudah dan Suwitho. 2016. Pengaruh ROA, Firm Size dan NPM Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Semen. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 5, No. 1, Hal. 1-15.
- Pancawati Hardiningsih dan Rachmawati Meita Oktaviani. 2012. Determinan Kebijakan Hutang (dalam Agency Theory dan Pecking Order Theory). *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Vol. 1, No. 1, Hal. 11-24.
- Putrilia Dwi Puspitasari, Nyoman Trisna Herawati dan Ni Luh Gede Erni Sulindawati. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Total Asset Turnover, Return On Asset, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, Dan Investasi Yang Terdaftar Di Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) Periode 2012-2015. *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, Vol. 7, No. 1.
- Risna Rahmasari. 2014. Pengaruh Arus Kas; Operasi, Investasi, Pendanaan serta Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI. *Kompartemen*, Vol. 12, No. 2, Hal. 152-169.
- Shafana, Rimziya, Fathima dan Jariya, Inun. 2013. Relationship Between Stock Returns and Firm Size, and Book-To-Market Equity: Empirical Evidence from Selected Companies Listed on Milanka Price Index in Colombo Stock Exchange. *Journal of Emerging Trends in Economics and Management Sciences (JETEMS)*, Vol. 4, No. 2, Hal. 217-225.
- Shinta Ayu Devi Nurmalasari dan Arief Yulianto. 2015. Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*, Vol. 4, No. 4, Hal. 289-300.
- Sri Purwanti, Endang Masitoh W. dan Yuli Chomsatu. 2015. Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Listing di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, Vol. 16, No. 1, Hal. 113-123.
- Suad Husnan. 2015. *Dasar-dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Subagyo. 2017. Efek Mediasi Kinerja Perusahaan Pada Pengaruh Manajemen Laba Riil dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Online Insan Akuntan*, Vol. 2, No. 2, Hal. 283-304.
- Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.

- Verawaty, Ade Kemala Jaya dan Tita Mandela. 2015. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Universitas Bina Darma AKUISISI*, Vol. 11, No. 2, Hal. 75-87.
- Yani. 2014. Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Jasa Konstruksi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, Vol 6, No. 1, Hal. 31-39.
- Yeye Susilowati dan Turyanto. 2011. Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No. 1, Hal. 17-37.

