

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan (*Current Ratio*, *Return On Asset*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Earning Per Share*) terhadap *return* saham dengan tingkat inflasi sebagai variabel moderasi. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan *Property And Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017 dan dengan menggunakan kriteria yang sudah ditentukan di metode *purposive sampling* didapatkan sampel sebanyak 33 perusahaan dengan jumlah N sebanyak 131. Pengujian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dan analisis *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk variabel moderasi dengan menggunakan SPSS 16.

Berdasarkan dari pengujian yang dilakukan, maka kesimpulannya sebagai berikut :

1. *Current Ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham
2. *Return On Asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham
3. *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham.
4. *Earning Per Share* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham.

5. Tingkat inflasi memoderasi (memperkuat) pengaruh *Return On Asset* terhadap *return* saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan kembali bagi peneliti selanjutnya. Berikut adalah keterbatasan dari penelitian ini :

1. Pada penelitian ini, hasil *R Square* yang diperoleh sangat rendah yaitu hanya 3,5% artinya hubungan variabel independen (*Current Ratio*, *Return On Asset*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Earning Per Share*) terhadap *return* saham hanya sebesar 3,5% persen, sedangkan 96,5% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang diluar dari variabel dalam penelitian ini sehingga investor perlu mempertimbangkan ulang jika menilai saham dengan variabel tersebut untuk berinvestasi.
2. Adanya gejala heteroskedastisitas pada variabel *Return On Asset*.
3. Hasil dari pengujian uji F pada penelitian ini ini menunjukkan hasil yang tidak signifikan sehingga perlu dilakukan penghapusan data *outlier* tetapi dari hasil penghapusan data *outlier* uji F tetap tidak signifikan.
4. Terdapat beberapa perusahaan yang melakukan *delisting*, melakukan *corporate action*, dan perusahaan tidak melaporkan laporan keuangan secara berturut-turut pada periode 2013-2017 sehingga jumlah sampel yang diuji banyak yang dikeluarkan.

5.3 Saran

Berdasarkan dari hasil yang telah dilakukan, penelitian ini masih memiliki keterbatasan maka peneliti memberikan saran-saran yang dapat bermanfaat bagi peneliti selanjutnya. Berikut adalah saran yang peneliti terkait penelitian ini :

1. Pada penelitian ini menggunakan empat variabel independen yaitu *Current Ratio*, *Return On Asset*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Earning Per Share* dan kemampuan model ini dalam menjelaskan variabel dependen (*return* saham) sangat kecil. Sebaiknya menggunakan variabel lain yang diuar dari variabel yang digunakan di penelitian ini sehingga dapat mengetahui faktor-faktor lain yang mempengaruhi *return* saham.
2. Bagi investor, sebelum berinvestasi harus memperhatikan *Return On Asset* dan tingkat inflasi karena sebaiknya jika tingkat inflasi sedang tinggi maka investor menunda untuk membeli saham perusahaan *Property And Real Estate* tersebut.
3. Bagi perusahaan, sebaiknya perusahaan lebih baik lagi dalam mengelola aset yang dimilikinya untuk melunasi kewajibannya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, H., Soedjatmiko, & Hartati, A. (2016). Pengaruh EPS, DER, PER, ROA dan ROE Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI Untuk Periode 2011-2013. *Dinamika Ekonomi - Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 9(1), 1–20.
- Amyulianthy, R., & Ritonga, E. K. (2016). The Effect Of Economic Value Added And Earning Per Share To Stocks Return (Panel Data Approachment). *International Journal of Business and Management Invention*, 5(2), 8–15.
- Anisa, N. (2015). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Automotive And Components Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *Perbanas Review*, 1(1), 72–86.
- Aryaningsih, Y. N., Fathoni, A., & Harini, C. (2018). Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE) dan Earning per Share (EPS) terhadap Return Saham pada Perusahaan Consumer Good (Food and Beverages) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2016. *Journal of Management*, 4(4). <https://doi.org/2502-7689>
- Basalama, I. S., Murni, S., & Sumarauw, J. S. B. (2017). Pengaruh Current Ratio, DER, Dan ROA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Automotif Dan Komponen Periode 2013-2015. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 1793–1803.
- Budialim, G. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Risiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011. *Calyptra*, 2(1), 1–23.
- Dani Prabowo , “Pengembang : Properti Bisa Jadi Acuan Pertumbuhan Ekonomi”. *Kompas.com*. (<https://properti.kompas.com/read/2018/04/02/153000621/pengembang--properti-bisa-jadi-acuan-pertumbuhan-ekonomi>, diakses pada tanggal 2 April 2018)
- Dewi, P. D. A., & Suaryana, I. G. N. A. (2013). Pengaruh EPS, DER, dan, PBV Terhadap Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi*, 1(4), 215–229.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi:Teori dan Soal Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ginting, P., & Munthe, K. (2014). Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 17(1), 93–

103.

- Gunadi, G. G., & Kesuma, I. K. W. (2015). Pengaruh ROA , DER , EPS terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(6), 1636–1647.
- Hartono, J. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Kese). Yogyakarta: BFFE Yogyakarta.
- Hidayat, R. W. (2014). Peluang Dan Tantangan Investasi Properti di Indonesia. *Jurnal Akuntansi UNESA*, 2, 2.
- Ilham, M., Dharma, S., Manajemen, J., Ekonomi, F., Bung, U., Manajemen, J., ... Bung, U. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Hotel, Restoran, dan Pariwisata Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2014.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenada Media.
- Khalwaty, T. (2000). *Inflasi dan Solusinya*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset Untuk Bisnis & Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Legiman, F. M., Tommy, P., & Untu, V. (2015). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Agroindustry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(3), 382–392.
- Lubis, A. F. (2017). *Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt Equity Ratio (DER), dan Current Ratio (CR) Terhadap Return Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2015*. Universitas Sumatera Utara Medan.
- Musyarofah, S., Suhadak, & Hidayat, R. R. (2015). Pengaruh Beta Pasar Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 26(2), 1–8.
- Nisaa, A. K., & Budiarti, A. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Property Terhadap Return Saham di BEI. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, 6(4).
- Parwati, R. R. A. D., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(1), 385–413.
- Prasetyo, A. P. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverages Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi.

- Puspitadewi, C. I. I., & Rahyuda, H. (2016). Pagaruh DER, ROA, PER dan EVA Terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverage di BEI. *E-Journal Manajemen Unud*, 5(3), 1429–1456.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Setiyono, E., & Amanah, L. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 5(5).
- Sinambela, E. (2015). PENGARUH EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *EKONOMIKAWAN: Jurnal Ilmu Ekonomi Dan Pembangunan*, 1, 13.
- Sirait, A. M. (2018). *Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Dengan Variabem Pemoderasi Tingkat Inflasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmsdi Di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Sumatera Utara Medan.
- Siregar, S. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Dilengkapi Dengan Perbandingan Perhitungan Manual & SPSS*. Jakarta: Kencana Prenadamedia Group.
- Soedjatmiko, Abdullah, H., & Taufik, A. (2018). Pengaruh ROA , DER Dan PER Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Consumer Goods Industry Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2015. *Dinamika Ekonomi-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 28–47.
- Sudana, I. M. (2015). *Teori & Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi:Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Kanisius.
- Taufik, F. A., Raharjo, K., & Abrar. (2016). Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Real Estate And Property Yang Terdaftar Di BEI Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2014. *Journal Of Accounting*, 2(2).
- Tumandung, C. O., Murni, S., & Baramuli, D. N. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 1728–1737.
- Winari, A. A., & Wahyudi, S. (2016). Pengaruh trading volume activity , cash flow operation , return on assets , current ratio dan debt to equity ratio terhadap return saham pada perusahaan sektor properti dan real estate di bei

periode 2010 – 2014. *Diponegoro Journal of Management*, 5(4), 1–14.

Zakky, A. (2011). *PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP RETURN MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2005-2009*. Universitas Negeri Semarang.

Zuliarni, S. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Mining and Mining Service DI Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 3(1), 36–48.

<https://www.bkkbn.go.id/detailpost/laju-pertumbuhan-penduduk-4-juta-per-tahun>
(diakses pada tanggal 26 September 2016)

www.bi.go.id

www.idx.co.id

