

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *cash ratio*, *debt to equity ratio*, *return on equity*, *total asset turnover*, dan *dividend payout ratio* terhadap *return* saham dengan obyek penelitian adalah perusahaan sektor aneka industri tahun 2015-2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diambil dari situs resmi bursa efek indonesia yaitu www.idx.co.id. Pemilihan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan telah ditentukan hasil akhir sampel setelah dilakukan eliminasi sebanyak 54 sampel perusahaan selama tahun 2015-2017. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis deskriptif, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik (uji normalitas, multikolinieritas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas Uji kelayakan model (uji F dan uji *R square*), yang terakhir adalah uji hipotesis yaitu dengan uji t.

Berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa:

1. Rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, rasio aktivitas dan rasio pasar secara simultan berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.
2. Rasio likuiditas tidak berpengaruh terhadap *return* saham sehingga hipotesis kedua ditolak. Penelitian ini tidak berhasil membuktikan adanya pengaruh yang signifikan, sehingga konsep penilaian melalui aktiva lancar untuk

menutupi hutang lancar tidak dapat digunakan oleh investor guna memprediksi *return* saham.

3. Rasio solvabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham sehingga hipotesis ketiga ditolak. Hal ini dimungkinkan perusahaan belum mampu menjalankan *trading on equity* yaitu penggunaan dana yang disertai beban tetap dimana penggunaan dana dapat menghasilkan pendapatan yang lebih besar dari beban tetapnya secara optimal.
4. Rasio profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham sehingga hipotesis keempat ditolak. Penelitian ini tidak berhasil membuktikan adanya pengaruh yang signifikan, sehingga konsep penilaian melalui ekuitas perusahaan tidak dapat digunakan oleh investor guna memprediksi *return* saham
5. Rasio aktivitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham sehingga hipotesis kelima ditolak. Penelitian ini tidak berhasil membuktikan adanya pengaruh yang signifikan, sehingga konsep penilaian melalui efektifitas manajemen perusahaan tidak dapat digunakan oleh investor guna memprediksi *return* saham.
6. Rasio pasar tidak berpengaruh terhadap *return* saham sehingga hipotesis keenam ditolak. Penelitian ini tidak berhasil membuktikan adanya pengaruh yang signifikan, sehingga konsep penilaian melalui dividen kas yang dibayarkan oleh perusahaan tidak dapat digunakan oleh investor guna memprediksi *return* saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, terdapat keterbatasan yang dapat menjadi perhatian bagi penelitian selanjutnya yaitu terkait dengan pengambilan sampel hanya menggunakan sektor aneka industri, serta Tingkat *Adjusted R2* yang rendah dari modal yang diuji 0,150 dalam penelitian ini menunjukkan bahwa variabel lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini mempunyai pengaruh yang lebih besar terhadap *Return* saham.

5.3 Saran

Adanya keterbatasan pada penelitian ini diharapkan untuk peneliti selanjutnya dapat mengembangkan hasil penelitian secara lebih luas kembali dengan memperhatikan beberapa pertimbangan. Adapun saran yang dapat diberikan sebagai berikut:

1. Bagi investor

Bagi investor, semua rasio keuangan di Bursa Efek Indonesia tidak selalu dapat dijadikan parameter yang baik untuk meramalkan perubahan *return* perusahaan, karena hasil penelitian menunjukkan tidak ada satupun dari variabel rasio keuangan yang berpengaruh terhadap *return* saham, sebaiknya investor mempertimbangkan faktor eksternal dengan cara melihat faktor eksternal apa saja yang secara empiris berpengaruh terhadap *return* saham, sehingga investor dapat meminimalkan resiko dan memaksimalkan keuntungan.

2. Bagi Peneliti

Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan atau mengganti beberapa variabel independen dengan variabel independen lainnya ke dalam model persamaan regresi. Hal ini dikarenakan variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini hanya dapat menjelaskan pengaruh sebesar 15% terhadap variabel dependen. Variabel lain yang dapat ditambahkan atau diganti dalam penelitian selanjutnya antara lain *market to book value* tingkat bunga, *gross domestic product*, kurs valuta asing serta menggunakan sampel perusahaan dalam industri yang berbeda agar dapat menjadi pembanding.

3. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan, dalam upaya meningkatkan harga pasar saham perusahaan pada sektor industri farmasi, perusahaan perlu memperhatikan faktor-faktor yang signifikan mempengaruhi harga pasar saham, yaitu likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan secara bersamaan. Memaksimalkan harga saham dengan memperhatikan faktor-faktor yang berpengaruh signifikan dapat mewujudkan tujuan perusahaan, yaitu memakmurkan pemilik melalui *capital gain*.

4. Bagi STIE Perbanas Surabaya

Dari hasil penelitian ini, dapat dijadikan referensi perpustakaan dan berguna juga untuk menjadi referensi bagi mahasiswa yang melakukan kajian terhadap return saham dengan pengembangan rasio keuangan yang lebih luas.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Halim. 2015. *Analisis Investasi di Aset Keuangan*. Edisi Pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Agus Sartono, 2014, *Manajemen Keuangan Teori, dan Aplikasi*, BPFE. Yogyakarta:
- Anis Sutriani, 2014, “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Likuiditas Terhadap *Return Saham* dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pada Saham LQ-45”, *Journal of Business and Banking*, Vol 4, No 1, Pp. 67-80.
- Atika Jauhatia Hatta dan Bambang Sugeng Dwiyanto. 2012. “*The Company Fundamental Factors and Systematic Risk in Increasing Stock Price*”. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*. Volume 15 No 2. (August 2012). Pages 245-256.
- Brigham, F. Eugenedan Houston, F. Joel. 2006. *Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi sebelas. Buku 2. Jakarta : Salemba Empat.
- _____. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Sepuluh. Jakarta : Salemba Empat.
- David Sukardi dan Kurniawan Indonanjaya. 2010. *Manajemen Investasi “Pendekatan Teknikal dan Fundamental untuk Analisis Saham”*. Edisi Pertama. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Hanafi M. Mahmud, 2004, *Manajemen Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Kedua, Penerbit :BPFE, Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced scorecard*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Henry Faizal Noor. 2014. “*Investasi, Pengelolaan Keuangan, dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat. Edisi Revisi*”. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hilmi Abdullah dan Eka Merdekawati. 2015. Pengaruh ROA, ROE, CR dan DER Terhadap Return Saham. *Dinamika Jurnal Ekonomi*, Vol. 8 No. 2 September 2015.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi ketujuh, semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____, 2012. *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 20*. Edisi keenam. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Irham Fahmi. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Jogiyanto Hartono. 2015. *Teori Portofolio dan analisis investasi*. Edisi Kesepuluh. Cetakan pertama. Yogyakarta: BPFE.

_____, 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan, Yogyakarta : FEB UGM.

Munawir, S. 2002. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama, BPPE: Yogyakarta.

Mudrajad Kuncoro. 2013. *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi "Bagaimana Meneliti dan Menulis Tesis?"*. Edisi Keempat, Jakarta : Erlangga.

Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

Rescayana Putri Hutami. 2012. "Pengaruh Dividend Per Share, Return On Equity, dan Net Profit Margin terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur yang tercatat di Bursa efek Indonesia Periode 2006-2010". *Jurnal Nominal*. Volume 1 nomor 1. Pp 104-123.

Risca Yuliana Thrisye. 2013. "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham BUMN Sektor Pertambangan Periode 2007-2010". *Jurnal ilmiah akuntansi dan bisnis*. Vol 8 No 2, Juli 2013. Pp 75-81.

Syamsurijal Tan, Agus Syarif, dan Delfira Ariza. 2014. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Industri Transportation Services Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012". Vol 2 No 2 (April-Juni). Halaman 116-129.

Tjiptono Darmadji dan Hendy M. Fakhruddin. 2011. *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta : Salemba Empat.

www.koran-jakarta.com

www.finance.yahoo.com

www.idx.co.id