

## BAB V

### PENUTUP

#### 1.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh rasio keuangan yang diukur menggunakan likuiditas, profitabilitas, aktivitas, *leverage* dan umur perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam pengambilan sampel, sehingga diperoleh 199 sampel. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda dan uji hipotesis dengan program SPSS versi 23. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil uji F diketahui bahwa model regresi *Fit* dan dapat diartikan bahwa variabel independen (Likuiditas, Profitabilitas, Aktivitas, *Leverage* dan ukuran perusahaan) sehingga dapat memprediksi variabel dependen (*Return* saham) pada perusahaan properti dan *real estate*.
2. Berdasarkan hasil dari koefisien determinasi (uji  $R^2$ ) menyebutkan bahwa 3,8 persen variabel Likuiditas, Profitabilitas, Aktivitas, *Leverage* dan ukuran perusahaan mampu mempengaruhi *Return* saham pada perusahaan properti dan *real estate*, sedangkan 96,2 persen dipengaruhi oleh variabel lain diluar variabel bebas yang diteliti.
3. Hasil pengujian hipotesis (uji t) dapat disimpulkan bahwa:

- a. Hipotesis satu ditolak, likuiditas tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Nilai likuiditas perusahaan tidak menjadi acuan investor dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang memiliki aset lancar yang tinggi dinilai belum bisa memaksimalkan piutang atau persediaan perusahaan tersebut.
- b. Hipotesis dua ditolak, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Nilai profitabilitas perusahaan juga tidak menjadi acuan investor dalam memilih perusahaan untuk berinvestasi. Hal ini terjadi karena total aset perusahaan yang tinggi tidak mampu menghasilkan laba yang tinggi pula dan kinerja perusahaan dinilai tidak efisien.
- c. Hipotesis tiga ditolak, aktivitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Hal ini terjadi karena perusahaan tidak mampu menghasilkan profit yang tinggi meskipun memiliki aset yang tinggi pula dan strategi manajemen perusahaan dianggap tidak berhasil sehingga pihak manajemen harus mengevaluasi kembali strateginya agar mampu menghasilkan profit yang tinggi.
- d. Hipotesis empat diterima, *leverage* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia pada tahun 2012-2016. Hal ini terjadi karena perusahaan memiliki tingkat ketergantungan yang tinggi terhadap pihak luar sehingga perusahaan memiliki resiko yang tinggi untuk melunasi kewajibannya. Saat perusahaan mengalami likuidasi maka perusahaan akan terlebih dahulu untuk melunasi hutangnya dibandingkan dengan memberi *return* kepada para investor.

- e. Hipotesis lima ditolak, ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Perusahaan yang besar belum pasti dapat memberikan *return* yang tinggi kepada investor, sama halnya dengan perusahaan kecil yang dianggap tidak mampu menghasilkan *return* yang tinggi untuk investor.

### 1.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan di antaranya sebagai berikut:

1. Data pada penelitian ini tidak terdistribusi normal dan terjadi heteroskedastisitas. Hal ini terjadi karena data yang digunakan tidak normal sehingga perlu dilakukan *outlier*, namun karena nilai data yang ekstrim maka data tetap dinyatakan tidak terdistribusi normal
2. Model regresi pada penelitian ini hanya dapat menjelaskan hubungan antar variabel sebesar 3,8 persen sehingga sebesar 96,2 persen dipengaruhi oleh variabel lain selain diluar model regresi.

### 1.3. Saran

Adapun saran yang dapat dikemukakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti dengan topik sejenis diharapkan untuk menggunakan variabel independen yang lebih luas yang memiliki keterkaitan dengan *return* saham seperti arus kas, nilai perusahaan, laba kotor dan EPS atau menggunakan faktor eksternal perusahaan seperti *BI rate*, nilai tukar, inflasi dan cadangan devisa sehingga dapat mencakup penelitian yang lebih luas serta variabel independen lebih dapat mempengaruhi variabel *return* saham.
2. Diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan data yang memiliki nilai tidak ekstrim agar data yang akan dilakukan uji normalitas berdistribusi normal sehingga tidak perlu dilakukan *outlier* data.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adiwiratama, J. 2012. "Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan Size Perusahaan terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI)." *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika*. Vol. 2. No. 1. Hal. 1-25
- Anik, W., & TL, D. I. 2013. "Pengaruh ROA, EPS, Current Ratio, DER, dan Inflasi terhadap *Return Saham* (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode Tahun 2006-2008)". *Journal.usm.id/elibs*. Hal. 1-17.
- Bararoh, T. 2015. "Analysis of Fundamental Factors, Foreign Exchange dan Interest Rate on *Stock Return* (Studies in Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange for 2011 – 2013 periods)". *International Journal of Business and Management Invention*, Vol 4 issue 2. Hal. 36-42.
- Berita Satu. 2016. 2017, Pasar Properti Tumbuh 15%. 03 November 2016, from: [www.beritasatu.com](http://www.beritasatu.com). Diakses tanggal 06 Juni 2017.
- Brigham, Eugene F and Houston, Joel F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh Buku 2 Edisi 11. Terjemahan Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Ernayani, R., & Robiyanto, R. 2016. "The Effect of the Cash Flows, Gross Profit and Company Size on Indonesian *Stock Returns* (A Study on the Chemical and Basic Industry Companies During the Periods of 2009-2014)". *IJABER*. Vol. 14 No. 1. Hal. 339-351.
- Godfrey, Jayne., et al. 2010. *Accounting Theory 7<sup>th</sup> ed*. New York: McGraw Hill.
- Gunadi, G. G., & Kesuma, K. W. 2015. "Pengaruh ROA, DER, EPS Terhadap *Return Saham* Perusahaan Food And Beverage BEI". *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(6). Hal. 1636-1347.
- Hartono, Jogiyanto. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Edisi Keenam. Yogyakarta: BPFE.
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: AMP YPKN
- \_\_\_\_\_. 2005. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ke-4. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Imam, Ghazali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Jogiyanto. 2003. *“Teori Portofolio dan Analisis Investasi”*. Yogyakarta: BPFE.
- \_\_\_\_\_. 2015. *“Teori Portofolio dan Analisis Investasi”*. Yogyakarta: BPFE.
- Lutfi, dkk. 2016. *Modul Manajemen Investasi & Portofolio*. Surabaya. STIE Perbanas Surabaya.
- Mamduh, M. Hanafi dan Abdul Halim. 2016. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Martani, D., & Khairurizka, R. 2009. “The Effect Of Financial Ratios, Firm Size, And Cash Flow From Operating Activities In The Interim Report To The Stock Return”. *Chinese Business Review*, 8(6). Hal 44-55.
- Mayfi, F. & Rudianto, D. 2014. “Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal MIX*. Vol IV. No. 3. Hal. 48-363.
- Niresh, J. Aloy dan T. Velnampy. 2014. “Firm Size and Profitability: A Study of Listed Manufacturing in Sri Lanka”. *International Journal of Business and Management*. Vol. 9. No. 4. Hal 57-64.
- Nurhasanah, N. 2015. “Hubungan Return On Assets (Roa) Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Pt Astra Internasional, Tbk”. *Forum Ilmiah Volume 10 Nomor 1. Januari 2013*. Hal. 36-47.
- Soliha dan Taswan. 2002. “Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta beberapa faktor yang mempengaruhinya.” *Jurnal bisnis dan Ekonomi*. Hal 149-163.
- Stefano, K. 2015. “The Impact of Financial Ratio toward Stock Return of Property Industry in Indonesia”. *iBuss Management*, 3(2). Hal. 222-231.
- Sudarsono, B., & Sudiyatno, B. 2016. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014”. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 23(1). Hal. 30-51.
- Sunariyah. 2004. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Kelima. Bandung: CV Alfabeta.
- Suteja, Jaja & Gunardi, Ardi. 2016. *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Bandung: PT. Refika Aditama.

Thrisye, R. Y., & Simu, N. 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*. Hal. 75-82.

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.duniainvestasi.com](http://www.duniainvestasi.com)

