

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh variabel independen yaitu *Earnings Per Share*, *Economic Value Added*, Rasio Profitabilitas Dan Rasio Likuiditas Terhadap *Return Saham* pada BUSN Devisa *Go Public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Terdapat 23 perusahaan BUSN Devisa *go public* sebagai sampel yang telah dipilih dengan menggunakan metode sensus yang berarti mengambil seluruh populasi. Berdasarkan hasil pengujian regresi linier berganda menunjukkan bahwa modelnya fit dan berdasarkan hasil uji t menunjukkan pengaruh-pengaruh dari variabel independen. Berikut pembahasan pada bagian sebelumnya dapat disimpulkan, yaitu:

1. Pengujian Hipotesis Pertama

Earning Per Share (EPS) tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan semakin tinggi tingkat EPS, maka semakin baik kinerja keuangan perusahaan dalam mengelola laba bersih dibandingkan dengan jumlah saham yang beredar. Namun tidak berdampak pada perubahan tingkat *return* saham yang dikarenakan investor tidak lagi berasumsi bahwa EPS dapat digunakan sebagai dasar untuk membeli saham suatu perusahaan tetapi investor lebih mempertimbangkan hal-hal lain seperti pergerakan grafik harga saham suatu perusahaan.

2. Pengujian Hipotesis Kedua

Economic Value Added (EVA) tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan semakin tinggi tingkat EVA dan bernilai positif, maka diharapkan mampu memberikan nilai tambah bagi kinerja perusahaan. Namun tidak berdampak pada pergerakan tingkat *return* saham perusahaan yang dikarenakan para investor mulai tidak menggunakan EVA yang rumus perhitungannya terlalu rumit dan bertahap.

3. Pengujian Hipotesis Ketiga

Rasio profitabilitas (ROA) berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan semakin tinggi tingkat ROA, maka semakin baik kinerja keuangan perusahaan tersebut dan jika tingkat ROA mengalami kenaikan, maka berdampak pada menurunnya tingkat *return* saham perusahaan yang dikarenakan para investor masih melakukan perhitungan ROA untuk mempertimbangkan saham perusahaan mana yang sebaiknya dipilih dan terdapat perusahaan BUSN Devisa *Go Public* yang menghasilkan laba sebelum pajak yang rendah dan kurang mampu meningkatkan kinerja *return* sahamnya sehingga terjadi hubungan yang negatif (tidak searah).

4. Pengujian Hipotesis Keempat

Rasio likuiditas (CR) berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan semakin tinggi tingkat CR, maka semakin likuid perusahaan tersebut dalam membayar kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar yang dimiliki dan kenaikan tingkat CR tersebut berdampak pada menurunnya tingkat *return* saham perusahaan yang dikarenakan para investor

menggunakan perhitungan rasio ini untuk mendeteksi sejauh mana perusahaan tersebut likuid dan terdapat perusahaan BUSN Devisa *Go Public* yang menghasilkan tingkat CR yang kurang mampu meningkatkan kinerja *return* saham nya sehingga terjadi hubungan yang negatif (tidak searah).

5.2 Keterbatasan Penelitian

Beberapa keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini dapat digunakan sebagai dasar pertimbangan dalam penelitian selanjutnya, yaitu terdapat data yang termasuk *outlier* dalam memperoleh signifikansi layak dalam uji normalitas dan uji kelayakan model sehingga terdapat data yang harus dihapus agar dapat dikatakan model regresi adalah berdistribusi normal dan fit.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan mengambil sampel yang berbeda seperti perusahaan *non perbankan, food and beverages*, dan manufaktur serta menambah periode tahun pengamatan agar dapat mencakup data dan kondisi yang terjadi di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk tidak menggunakan variabel *economic value added* (EVA) dikarenakan rumus perhitungannya terlalu rumit bagi para investor.

DAFTAR RUJUKAN

- Aisah, Ayu N. dan Kastawan Mandala. 2016. "Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Firm Size Dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham". *Jurnal Manajemen Unud*. Vol 5. No 11. Hal. 1-30.
- Brigham dan Houston. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi 7. Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunadi, Gede Gilang dan I Ketut Wijaya Kesuma. 2015. "Pengaruh ROA, DER, EPS, Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage BEI". *Jurnal Manajemen Unud*. Vol 4. No 6. Hal. 1-12.
- Haanurat, A. Ifayani. 2013. "Pengaruh Karakteristik Perusahaan Dan Ekonomi Makro Terhadap Return Saham Syariah Yang Listing DI Jakarta Islamic Index". *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. Vol 3. No 2. April. Hal. 1-25.
- Hanafi, Mamduh M., dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jogiyanto, Hartono. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Karim, Abdul. 2015. "Analisis Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2012". *Media Ekonomi dan Manajemen*. Vol 30. No 1. Januari 2015. Hal. 1-15.
- Kartini, 2011. "Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA), Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Industri Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol 2. No 2. Hal. 1-11.
- Kasmir, 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Lestari, Kurnia, Rita Andini dan Abrar Oemar. 2016. "Analisis Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Aktivitas, Ukuran Perusahaan, Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Di BEI) Periode Tahun 2009-2014". *Journal Of Accounting*. Vol 2. No 2. Maret 2016. Hal. 1-19.

Mutaminah, Sri Hartono dan Eviatiwi Kusumaningtyas S. 2011. "Model Peningkatan Return Saham Dan Kinerja Keuangan Melalui Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*. Tahun 4. No 1. April 2011. Hal. 1-12.

Purnamasari, Khairani, Emrinaldi Nur dan Raja Adri Satriawan S. 2014. "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011". Vol 1. No 2. Oktober 2014. Hal. 1-15.

Sembiring, Louis Anjela dan Syarif Fauzie. 2015. "Analisis Pengaruh Beta Dan Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Indeks Kompas 100". *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*. Vol 3. No 3. Hal. 1-14.

Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

www.duniainvestasi.com. Diakses pada tanggal 10 Maret 2017.

www.idx.co.id. Diakses pada tanggal 11 Maret 2017.