

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Dari hasil penelitian dan analisis yang telah dilakukan mengenai pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas terhadap *return* saham maka terdapat beberapa hasil penelitian sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji F, dapat disimpulkan bahwa *return on asset*, *debt to equity ratio*, dan *cash ratio* secara simultan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham.
2. Berdasarkan hasil uji-t, disimpulkan bahwa variabel yang secara parsial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham adalah *return on asset* pada alpha 5 persen dan *debt to equity ratio* pada alpha 10 persen. Sedangkan *cash ratio* secara parsial tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham.
3. Berdasarkan nilai koefisien determinasi parsial (r^2), dapat disimpulkan bahwa variabel yang paling dominan dalam mempengaruhi *return* saham adalah *return on asset* dengan nilai r^2 paling tinggi dibanding dengan *debt to equity ratio* dan *cash ratio* yaitu sebesar 14,69 persen.
4. Berdasarkan hasil uji interaksi, dapat disimpulkan bahwa nilai tukar tidak mampu memoderasi *return on asset* dan *debt to equity ratio* terhadap *return* saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki banyak keterbatasan. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Jumlah sampel yang diperoleh dari hasil penelitian hanya 14 perusahaan yang masuk dalam kriteria penelitian,
2. Sampel yang digunakan pada penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan yang terdaftar di saham LQ-45 saja,
3. Variabel yang digunakan hanya terbatas pada tiga variabel saja yaitu profitabilitas, *leverage*, dan likuiditas,
4. Hanya ada satu variabel moderasi saja yang digunakan yaitu nilai tukar saja,
5. Periode penelitian hanya empat tahun yaitu tahun 2008-2011 sehingga masih banyak emiten yang belum masuk dalam penelitian ini.

5.3 Saran

Dengan adanya keterbatasan penelitian yang telah disampaikan diatas serta keterbatasan dalam menggali data yang diperlukan oleh peneliti, maka peneliti memberikan saran untuk perbaikan dimasa yang akan datang, antara lain sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya
 - a. Bagi peneliti dimasa datang disarankan untuk menambah variabel independen lain seperti *dividend payout ratio* (DPR), beta dan *price to book value* (PBV) karena kontribusi variabel *return on asset*, *debt to*

equity ratio dan *cash ratio* hanya menjelaskan 19,8 persen (R^2) terhadap *return* saham.

- b. Peneliti yang akan datang disarankan untuk memasukkan nilai tukar sebagai variabel independen karena dari hasil pengujian terbukti bahwa kurs mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham pada alpha 10 persen. Selain itu dapat juga dipertimbangkan untuk memasukkan faktor ekonomi makro yang lainnya seperti inflasi dan suku bunga.

2. Bagi investor

- a. Sebelum melakukan investasi diharapkan investor memperhatikan *return on asset* dan *debt to equity ratio* karena dari hasil penelitian ini membuktikan bahwa *return on asset* dan *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sehingga investor dapat membuat keputusan berinvestasi yang baik dengan mendapatkan keuntungan yang optimal sesuai yang diharapkan.
- b. Diharapkan investor juga mempertimbangan faktor-faktor diluar rasio keuangan seperti faktor makro.

3. Bagi Perusahaan

Perusahaan hendaknya lebih berhati-hati dalam mengelola hutang dan mengelola laba karena dari hasil penelitian ini terbukti bahwa *return on asset* dan *debt to equity ratio* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada saham LQ-45.

DAFTAR RUJUKAN

Brigham, Eugene F, dan F. Houston, Joul. 2009. *Fundamentals Of Financial Management*. Twelve Edition: South-Western Cengage Learning.

Desy Arista dan Astohar. 2012. “Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Return Saham”. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi Terapan* Vol. 3, No. 1.

Erich A. Helfert. 1997. *Teknik Analisis Keuangan*. Edisi Delapan. Diterjemahkan oleh Herman Wibowo. Jakarta.Penerbit Erlangga.

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2008

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2009

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2010

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2011

I.G.K.A Ulupui. 2007. “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ)”. *AUDI Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol.1, Januari.

Imam Ghozali. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Progam IBM SPSS 22*. Edisi Keenam, Cetakan Keenam, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua, Cetakan Pertama, Yogyakarta: BPFEE.

_____, 2007. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Keempat, Cetakan Pertama, Yogyakarta: BPFEE.

Mega Yolanda Putri Purnomo. 2013. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia" *Skripsi tidak diterbitkan STIE Perbanas Surabaya*

Mudrajat Kuncoro. 2009. *Metode Riset Untuk Bisnis Dan Ekonomi*. Edisi 3. Jakarta: Erlangga.

Ria Mandasari, Azwir Nasir, Yesi Mutia Basri. 2010. "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2008-2010". *Jurnal tidak diterbitkan di Universitas Riau*.

Sawaldjo Puspoprano. 2004. *Keuangan Perbankan dan Pasar Keuangan, Konsep, Teori dan Realita*, Cetakan Pertama, Jakarta: LP3ES.

Tarika Singh, Seema Mehta and MS Varsha. 2011. "Macroeconomic factors and stock returns: Evidence from Taiwan". *Journal of Economics and International Finance*. Vol. 2 (April). Pp 217-227.

Werner R. Murhadi. 2012. *Analisis Laporan Keuangan: Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

www.bi.go.id diakses pada tanggal 17 Oktober 2013

www.idx.co.id dikases pada tanggal 10 November 2013

www.sahamoke.com diakses pada tanggal 10 November 2013

Yarnest. 2012. "Rasio Keuangan Pengukuran Kinerja Perusahaan Dan Dampaknya Terhadap Ekspektasi Return Saham". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol.16,No.1Januari2012,hlm.99-111.