

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan menganalisis pengaruh inflasi, nilai tukar, debt to equity ratio, dan return on assets terhadap return saham perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan pada kriteria sampel yang telah ditentukan diperoleh 17 perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang diteliti dengan periode penelitian tahun 2017 hingga 2019. Variabel yang digunakan pada penelitian ini terdiri dari dua jenis, yaitu variabel independen meliputi inflasi, nilai tukar, debt to equity ratio, dan return on assets. Kemudian terdapat variabel dependen berupa return saham. Berdasarkan hasil analisis dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Inflasi yang diproksi menggunakan nilai indeks harga konsumen berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham perusahaan. Hasil penelitian menjelaskan bahwa inflasi yang semakin tinggi dapat menyebabkan perusahaan untuk semakin kesulitan memberikan return saham kepada pemegang saham perusahaan.
2. Nilai tukar yang diproksi menggunakan selisih nilai kurs jual dengan kurs beli rupiah terhadap dollar amerika berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham perusahaan. Hasil ini menjelaskan bahwa nilai tukar yang semakin tinggi,

yang berarti terjadi pelemahan nilai mata uang rupiah terhadap dollar amerika dapat membebani perusahaan sehingga nilai return saham yang diberikan perusahaan kepada pemegang saham semakin berkurang.

3. Debt to equity ratio menunjukkan pengaruh positif tidak signifikan terhadap return saham perusahaan. Hasil penelitian menjelaskan bahwa peningkatan ataupun penurunan yang terjadi pada rasio hutang terhadap ekuitas perusahaan tidak memberikan pengaruh kepada perusahaan untuk memberikan pengembalian saham kepada para pemegang saham perusahaan.
4. Return on assets menunjukkan pengaruh yang positif signifikan terhadap return saham perusahaan. Hasil penelitian menjelaskan bahwa semakin efektif perusahaan dalam menggunakan aset yang dimiliki untuk menciptakan laba dapat menjadi sinyal positif bagi investor dan mempengaruhi return saham perusahaan menjadi lebih baik.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian yang dilakukan masih terdapat keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian. Keterbatasan penelitian yang dimaksud adalah:

1. Jumlah perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2017 hingga 2019 adalah 78 perusahaan, namun yang dapat menjadi sampel penelitian sejumlah 17 perusahaan

(21,79%). Artinya jumlah sampel yang diteliti cenderung kecil sehingga tidak dapat memberikan gambaran sepenuhnya pada kondisi perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi secara umum atas pengaruh inflasi, nilai tukar, debt to equity ratio, dan return on assets terhadap return saham perusahaan.

2. Jumlah sampel perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang kecil dikarenakan terdapat perusahaan yang tidak melakukan publikasi laporan keuangan dan tidak menunjukkan laba positif secara konsisten selama tahun 2017 hingga 2019.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, maka saran yang dapat diberikan melalui penelitian ini dapat dijelaskan sebagai berikut.

1. Bagi perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi dapat meningkatkan kemampuan dalam menciptakan laba secara lebih efektif menggunakan aset yang tersedia sehingga dapat meningkatkan nilai rasio ROA dan memberikan sinyal positif bagi investor dan calon investor sehingga perusahaan dapat memperoleh investasi yang lebih besar untuk operasional perusahaan.

2. Bagi perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi juga dapat lebih memperhatikan dan mengantisipasi setiap perubahan yang terjadi pada inflasi dan nilai tukar sehingga dapat menjaga kinerja perusahaan tetap stabil dan

memberikan sinyal positif kepada investor dan menarik minat investor untuk melakukan investasi pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi.

3. Bagi investor dapat memperhatikan kondisi perekonomian melalui instrumen inflasi dan nilai tukar rupiah terhadap dollar amerika sebelum melakukan investasi, khususnya pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi. Hal ini dikarenakan kinerja perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi dapat terkena dampak dari volatilitas atau perubahan inflasi dan nilai tukar sehingga dapat mempengaruhi pengembalian saham para investor.
4. Bagi penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel berupa kelompok perusahaan yang lebih besar dan tidak hanya terpaku pada perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi. Selain itu, penelitian selanjutnya juga dapat menentukan variabel variabel makroekonomi lain seperti tingkat suku bunga acuan SBI dan variabel good corporate governance perusahaan untuk dapat menjadi faktor yang mempengaruhi return saham perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. 2010. Dasar-dasar Akuntansi Biaya. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Afiyanti, H. T. (2018). Pengaruh Inflasi, BI Rate dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Subsektor Food & Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). Jurnal Administrasi Bisnis, 61(2).
- Agus Widarjono. 2005. Ekonometrika Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis. Ekonisia Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia: Yogyakarta.
- Al-abdallah, S. Y., Ibrahim, N., & Aljarayesh, A. (2017). Influence of Interest Rate , Exchange Rate and Inflation on Common Stock Returns of Amman Stock Exchange , Jordan. International Journal of Economics, Commerce and Management, V(10), 589–601.
- Andes, S., Puspitaningtyas, Z., & Prakoso, A. (2017). Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah dan Suku Bunga terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. 10(2), 8–16.
- Anwaar, M. (2016). Global Journal of Management and Business Research: D Accounting and Auditing Volume. Impact of Firms' Performance on Stock Returns (Evidence From Listed Companies of Fste100 Index London, Uk), 16(1).
- Al-abdallah, S. Y., Ibrahim, N., & Aljarayesh, A. (2017). Influence of Interest Rate , Exchange Rate and Inflation on Common Stock Returns of Amman Stock Exchange , Jordan. International Journal of Economics, Commerce and Management, V(10), 589–601.
- Bambang Riyanto. (2008). Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. Yogyakarta: Penerbit GPFE
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2006. Fundamental of FinancialManagement: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Darsono dan Ashari. 2010. Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan. Penerbit Andi. Yogyakarta.

- Dendawijaya, Lukman, 2009, Manajemen Perbankan, Ghalia Indonesia, Jakarta.
- Dwi Prastowo, Rifka Juliati. 2002. Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi. Yogyakarta : Unit Penerbit & Percetakan AMP YKPN.
- Damodar N., Gujarati dan Dawn C. Porter. 2009. Basic Econometric 5th Edition. McGraw –Hill: New York.
- Ekananda, Mahyus (2015). Ekonomi Internasional. Jakarta : Erlangga.
- Erari, A. (2014). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Asset Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Manajemen Bisnis, 5(2), 174-191.
- Fahmi, Irham. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Cetakan Ke-2. Bandung: Alfabeta
- Febriyansyah, L. P., Siti, N., & Yuli, C.S. (2018). Effect of Return on Asset, Return on Equity, Debt to Equity Ratio to Return Stock Company Property and Real Estate In Indonesia Stock Exchange. The 2nd International Conference on Technology, Education, and Social Science 2018 (The 2nd ICTESS 2018)
- Fidhayatin, S. K., & Uswati Dewi, N. H. (2012). Analisis Nilai Perusahaan, Kinerja Perusahaan Dan Kesempatan Bertumbuh Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di BEI. The Indonesian Accounting Review, 2(02), 203-214.
- Frihardina. 2015. Analisis pengaruh karakteristik perusahaan dan ekonomi makro terhadap return saham (studi empiris pada perusahaan real estate dan property) jurnal magister akuntansi, Volume 2. Trisakti.
- Ghozali, Imam. 2006. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS (Edisi Ke 4). Semarang:Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gibson, Charles H. 2008. Financial Reporting & Analysis : Using Financial Accounting. Information. 11 ed. South-Western College Pub. Haddad, Muliaman D.
- Hanafi, Mamduh M. 2008. Manajemen Keuangan. Edisi 1. Yogyakarta: BPFE.
- Haryani, S., & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah/Dolar As, Tingkat Suku Bunga BI, DER, ROA, CR Dan NPM Terhadap Return Saham. Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen, 7(2). <https://doi.org/10.21831/nominal.v7i2.21353>.

- Hidaya, L.R., Setyadi, D., & Aziz, M. (2017). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah serta Jumlah Uang Beredar Terhadap Return Saham. *Forum Ekonomi*, 19 (2), 148-154.
- Home. James C. Van dan John M. Machowiecz. 2009. Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan. Alih Bahasa: Dewi Fitriasari dan Deny Kwary. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad., Enny Pudjiastuti, 2004. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Keempat, Yogyakarta, UPP AMP YKPN.
- Haryani, S., & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah/Dolar AS, Tingkat Suku Bunga Bi, Der, Roa, Cr Dan Npm Terhadap Return Saham. Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen, 7(2). <https://doi.org/10.21831/nominal.v7i2.21353>
- Indah Puspitadewi, C., & Rahyuda, H. (2016). PENGARUH DER, ROA, PER DAN EVA TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE DI BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- I Made Sudana. 2011. Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik. Jakarta: Erlangga
- Indah Puspitadewi, C., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh DER, ROA, PER Dan EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*.
- Indriyani, Siwi Nur. 2016. Analisis Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia tahun 2005 – 2015. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*. Vol. 4. No. 2.
- Jogiyanto, H.M. (2010). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Ketujuh. BPFE. Yogyakarta.
- Jogiyanto, Hartono. 2013. Teori Portfolio dan Analisis Investasi, Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, Hartono. 2015. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi 10 Cetakan 1. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir, 2014. Analisis Laporan Keuangan, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.

Kalalo, Harjunata Y.T, dkk. 2016. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi inflasi diIndonesia periode 2000-2014. Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi. Vol.16. No.01

Kementerian Keuangan Republik Indonesia. 2018. Ini Capaian Pembangunan Infrastruktur Indonesia, diakses pada tanggal 5 Mei 2020 dari <https://www.kemenkeu.go.id/publikasi/berita/ini-capaian-pembangunan-infrastruktur-indonesia/>

Khan, M. K. (2019). Impact of Exchange Rate on Stock Returns in Shenzhen Stock Exchange. International Journal of Economics and Management, 1(2), 15-26.

Narayan, P., & Reddy, Y. V. (2018). Impact of financial performance indicators on stock returns: Evidence from India. International Journal of Business and Society, 19(3), 762–780.

Nurrahman, H., Dillak, V. J., & Isynuwardhana, D. (2019). Pengaruh Current Ratio , Debt To Equity Ratio , Earning Per Share , Dan Return On Asset Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018) The effect of current ratio , DE. 6(2), 3106–3113.

Popa, B. M. (2017). The 12 th International Scientific Conference “ Defense Resources Management In The 21st Century.” (November).

Pradesyah, Riyani. 2016. Analisis Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Total Penjualan, dan Laba Bersih Terhadap Kinerja Harga Saham Bank Panin Syariah. Program studi Ekonomi Islam Pascasarjana UIN Sumatera Unara Medan At-Tawassuth. Vol. 1. No. 1. pp. 173-192.

Ratnasari, Mulyaningsih 2016. Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, dan Risiko Terhadap Kebijakan Dividen. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Yogyakarta.

Samsul, Muhamad. 2006. Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio. Penerbit Erlangga. Surabaya.

Sathyanarayana, S., & Gargesa, S. (2018). An Analytical Study Of The Effect Of Inflation On Stock Market Returns. IRA-International Journal of Management & Social Sciences, 13(2), 48-64.

Sayed, B., & Ghazali, M. Z. (2017). The Impact of Microeconomic Variables on Stock Return by Moderating of Money Supply. Asian Social Science, 13(12), 191. <https://doi.org/10.5539/ass.v13n12p191>

- Septa, L.A., Zarah, P & Aryo. P. (2017). Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah dan Suku Bunga terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis Vol. 10, No.2, November 2017, 8-16. <http://jurnal.pcr.ac.id>
- Solechan, Ahmad. 2010. Pengaruh Manajemen Laba Dan Earning Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Go Public Di BEI Tahun 2003 – 2006. Tesis. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Spence, Michael. 1973. Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 87, No. 3. (Aug., 1973), pp. 355-374.
- Sri, H. (2018). The Influence Of Inflation, Exchange Rate Of Rupiah/Us Dollar, Interest Rate Of BI, DER, ROA, CR, And NPM Toward The Stock Return. *Jurnal Nominal / Volume Vii Nomor 2 / Tahun 2018*
- Sugiono, Arief. 2009. Manajemen Keuangan untuk Praktisi Keuangan. Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia
- Suriyani. N.K., & Sudiartha. G.M., (2018). Pengaruh tingkat suku bunga, inflasi dan nilai tukar terhadap return saham di bursa efek indonesia. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 6, 2018: 3172-3200 ISSN : 2302-8912 DOI: <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i06.p12>
- Tandelilin, Eduardus. 2010. Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius.
- Tripathi, V., & Kumar, A. (2014). Relationship between Inflation and stock returns—evidence from BRICS markets using Panel Co integration Test. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 4(2), 647-658.
- Ujang, A., Iskandar, M., & Syahyunan. (2018). The Factors Which Influence Stock Return with Stock Price as Moderating Variable in Automotive Companies Listed in the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Research & Review (www.ijrrjournal.com)*. Vol.5; Issue: 10; October 2018
- Verawati, Rika,"Faktor faktor penentu yang mempengaruhi return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) periode 2008-2013", Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta
- Virza, I.Z, Isfenti, S., & Khaira A. F. (2018). The Effect Of External And Internal Factors On Stock Return With Price To Book Value As Moderation Variables In Banking Companies In Indonesia Stock Exchange.

International Journal Of Scientific & Technology Research Volume 7,
ISSUE 9, September 2018. ISSN 2277-8616. www.ijstr.org

